Si prega di consultare il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) prima di prendere una decisione finale di investimento.

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBILITY WITH CONVICTION

DORVAL CONVICTIONS

Quota I (EUR) - Acc

GESTIONE FLESSIBILE

Report mensile al **29 luglio 2022**

Attivo netto dei fondi	NAV	Data di lancio Quota I	Codice ISIN	Codice Bloomberg
193.0M€	**1,601.69€**	**29 lug 2008**	**FR0010565457**	**DORCONI FP EQUITY**

Gestori : Louis Bert • Stéphane Furet

Paese di registrazione

OBIETTIVO DI GESTIONE E FILOSOFIA DI INVESTIMENTO

Dorval Convictions è un fondo flessibile con una componente azionaria variabile fra lo 0 e il 100%. Il fondo intende beneficiare della dinamica dei mercati azionari cercando di limitare le perdite nei periodi di inversione. L'obiettivo di gestione è sovraperformare l'indice di riferimento costituito al 50% dall'€STR capitalizzato e al 50% dall'indice Euro Stoxx 50 NR (EUR), dividendi netti reinvestiti, nel periodo di investimento raccomandato di 3 anni, tramite una gestione attiva dell'allocazione fra azioni dell'Unione europea e prodotti basati sui tassi. Il processo di investimento si articola in 4 fasi: determinazione del tasso di esposizione alle azioni francesi e europee, individuazione dei temi di investimento, allocazione per fasce capitalizzazione, selezione individuale delle società. Il resto del portafoglio è investito in prodotti monetari e basati sui tassi, per proteggere il capitale e ridurre la volatilità globale del portafoglio. Il fondo non è vincolato e pertanto può presentare differenze significative rispetto al benchmark.

COMMENTO MENSILE

In luglio sul mercato si è assistito a un rimbalzo innescato dal miglioramento del sentiment degli investitori circa l'inflazione. In effetti i timori di un rallentamento significativo dell'economia hanno preso il sopravvento dopo la riduzione delle forniture di gas dalla Russia all'Europa. In vista dell'inverno, eventuali restrizioni potrebbero impedire alle fabbriche di ritornare alla piena capacità produttiva. Come prevedibile, sui mercati obbligazionari si è quindi registrata un'incipiente distensione. Contemporaneamente, i risultati societari si sono rivelati migliori del previsto. In tale contesto, abbiamo alzato il nostro tasso d'esposizione al 55%. In seno al portafoglio abbiamo effettuato prese di profitto su EDF dopo l'annuncio che l'azienda tornerà al 100% di proprietà dello Stato francese. D'altro canto, abbiamo aperto una posizione in Vinci date prospettive estremamente incoraggianti.

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

A rischio più basso, rendimento potenzialmente più basso

A rischio più elevato, rendimento potenzialmente più elevato

Il profilo di rischio/rendimento è un indicatore (da 1 a 7) che corrisponde a livelli di rischio e rendimento crescenti. Deriva da una metodologia regolamentare basata sulla volatilità annualizzata, calcolata su 5 anni. L'indicatore, monitorato periodicamente, è soggetto a variazioni.

Label ISR

I riferimenti a classifiche, marchi, premi o valutazioni non sono un indicatore della performance futura del fondo o del gestore dell'investimento.

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, al rischio dell'utilizzo degli strumenti derivati, al rischio per la sostenibilità. 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.

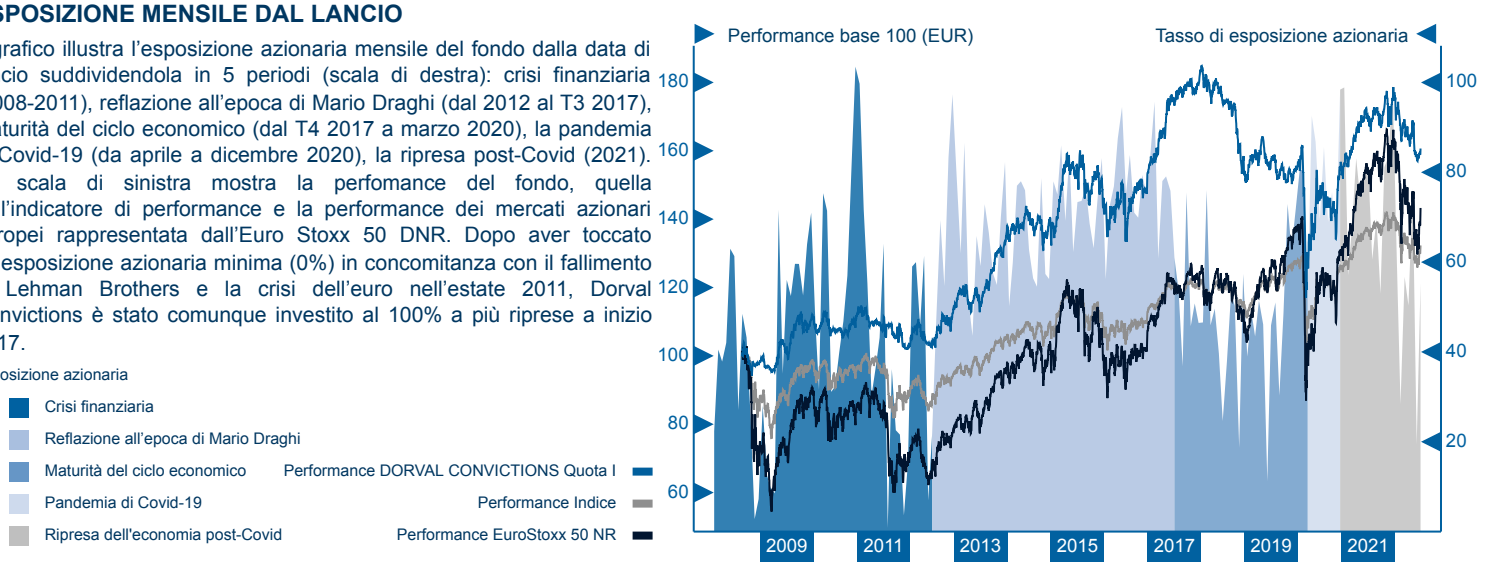
STORICO DELLA PERFORMANCE NETTA DAL LANCIO (%)

Report mensile al **29 luglio 2022**

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. Dal 31/12/2021, l'indice di riferimento costituito al 50% dall'€STR capitalizzato e al 50% dall'indice Euro Stoxx 50 NR (EUR).

ESPOSIZIONE MENSILE DAL LANCIO

Il grafico illustra l'esposizione azionaria mensile del fondo dalla data di lancio suddividendola in 5 periodi (scala di destra): crisi finanziaria (2008-2011), reflazione all'epoca di Mario Draghi (dal 2012 al T3 2017), maturità del ciclo economico (dal T4 2017 a marzo 2020), la pandemia di Covid-19 (da aprile a dicembre 2020), la ripresa post-Covid (2021). La scala di sinistra mostra la perfomance del fondo, quella dell'indicatore di performance e la performance dei mercati azionari europei rappresentata dall'Euro Stoxx 50 DNR. Dopo aver toccato un'esposizione azionaria minima (0%) in concomitanza con il fallimento di Lehman Brothers e la crisi dell'euro nell'estate 2011, Dorval Convictions è stato comunque investito al 100% a più riprese a inizio 2017.



Performance nette cumulative

	1 mese	3 mesi	6 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Fondo - Quota I	1.70%	-2.47%	-6.18%	-8.26%	-4.96%	2.36%	-9.03%	51.61%	60.67%
Indice	3.68%	-0.46%	-4.47%	-5.79%	-3.19%	8.43%	11.69%	48.28%	32.31%
Differenza	-1.97%	-2.02%	-1.71%	-2.47%	-1.77%	-6.07%	-20.72%	3.33%	28.36%

Performance nette annualizzate

	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Fondo - Quota I	0.78%	-1.88%	4.25%	3.44%
Indice	2.74%	2.24%	4.02%	2.02%
Differenza	-1.96%	-4.12%	0.23%	1.42%

Performance nette 12 mesi

	2022 - YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fondo - Quota I	-8.26%	12.77%	0.75%	0.67%	-14.64%	14.55%	3.16%	10.09%	3.41%	16.53%	11.51%	-8.88%
Indice	-5.79%	11.10%	-0.54%	13.24%	-6.16%	4.43%	2.29%	3.80%	2.41%	10.65%	7.38%	-7.56%
Differenza	-2.47%	1.66%	1.29%	-12.57%	-8.48%	10.12%	0.86%	6.28%	1.00%	5.88%	4.13%	-1.32%

STORICO DELLA PERFORMANCE NETTA DAL LANCIO (%)

Report mensile al **29 luglio 2022**

COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

Tasso di investimento azionario lordo	71.1%
Tasso di investimento azionario netto	55.2%

Titoli vivi	71.1%
Active share	100.0%
Future e opzioni	-22.4%

PRINCIPALI MOVIMENTI

Acquisti		Posizioni rafforzate	VINCI
Vendite		Posizioni ridotte	ELECTRICITE DE FRANCE

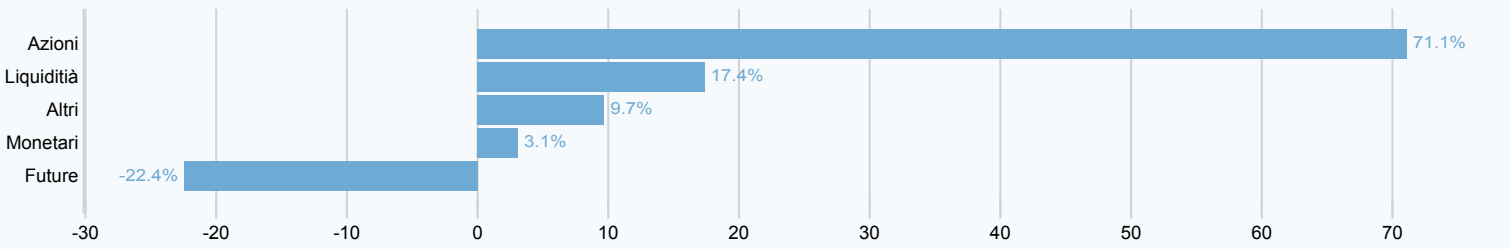
Totale posizioni azionarie	55
Posizioni azionarie | Posizioni attive	55
5° posizione azionaria	18.5%
10° posizione azionaria	29.6%

Top 10 azioni | Posizioni attive	Paese	Settore	Ponderazione		Temi di investimento
			Fondo	Indice	
ASML HOLDING	Paesi Bassi	Tecnologia	5.1%	4.1%	Investimenti non tematici
TOTAL ENERGIES	Francia	Petrolio e gas	4.1%	2.3%	Capacità di superare la crisi e prosperare
LINDE PLC	Irlanda	Materiali di base	3.4%	2.7%	Investimenti non tematici
VINCI	Francia	Industrie	3.1%	1.0%	Capacità di superare la crisi e prosperare
KERING	Francia	Servizi ai consumatori	2.7%	0.7%	Investimenti non tematici
BMW	Germania	Servizi ai consumatori	2.4%	0.5%	Investimenti non tematici
CREDIT AGRICOLE	Francia	Società finanziarie	2.3%	0.0%	Finanziario
SANOFI	Francia	Salute	2.3%	2.0%	Investimenti non tematici
SAP AG	Germania	Tecnologia	2.0%	1.8%	Investimenti non tematici
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Francia	Industrie	2.0%	1.4%	transizione ambientale e energetica

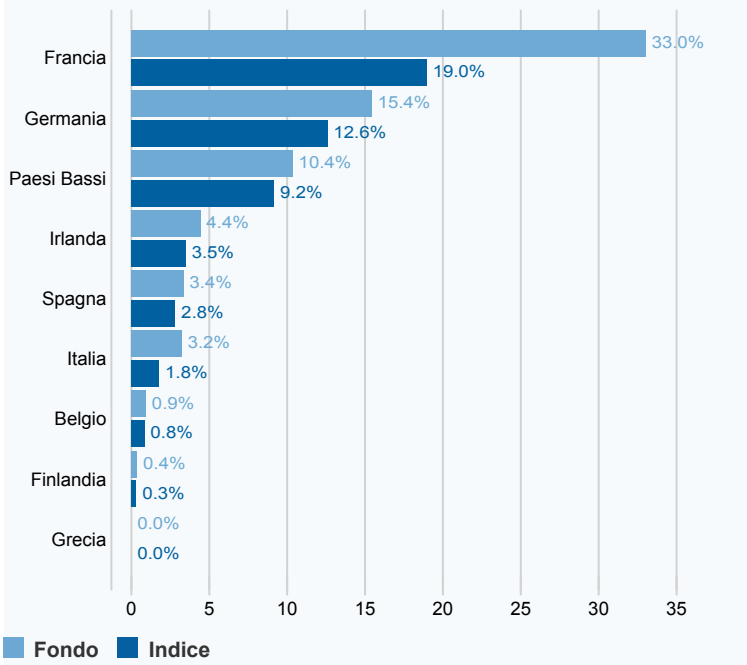
COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

Report mensile al **29 luglio 2022**

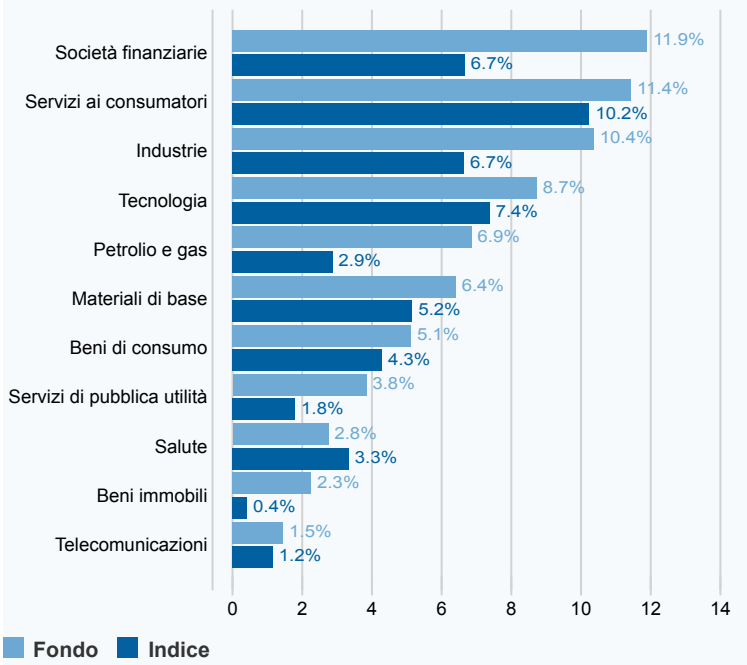
Ripartizione per asset class



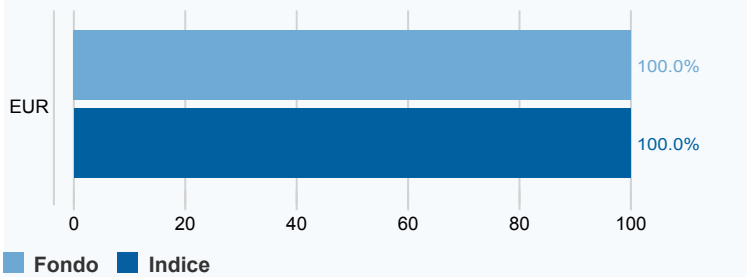
Ripartizione geografica *



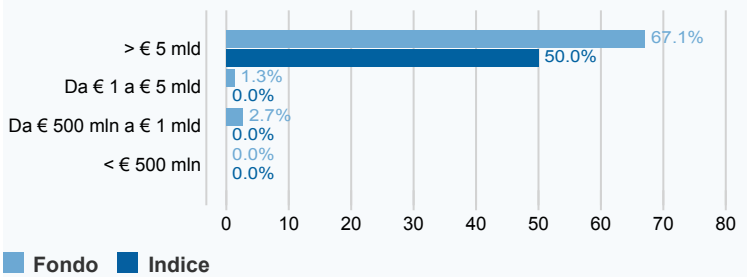
Ripartizione settoriale *



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	-0.46	0.08	-0.11
Beta	0.83	1.23	1.17
Alfa	-0.05	-0.04	-0.08
Information Ratio	-0.35	-0.29	-0.67
Volatilità - Quota I	9.58	16.45	13.64
Volatilità Indicatore	10.03	12.39	10.53
Volatilità Euro Stoxx 50	19.95	24.60	20.89

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	56.80%	al mese

TEMI DI INVESTIMENTO

Report mensile al **29 luglio 2022**

Contributi mensili migliori

Titoli	Temi di investimento	Ponderazione media (%)	Performance (%)	Contributo alla performance (%)
ASML HOLDING	Investimenti non tematici	4.5%	21.84%	0.95%
ELECTRICITE DE FRANCE	Investimenti non tematici	1.4%	51.93%	0.64%
KERING	Investimenti non tematici	2.6%	13.63%	0.34%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	transizione ambientale e energetica	1.9%	19.17%	0.34%
LINDE PLC	Investimenti non tematici	3.3%	7.83%	0.26%

Contributi mensili peggiori

Titoli	Temi di investimento	Ponderazione media (%)	Performance (%)	Contributo alla performance (%)
TOTAL ENERGIES	Capacità di superare la crisi e prosperare	4.2%	-1.21%	-0.05%
ALLIANZ	Investimenti non tematici	1.7%	-2.64%	-0.04%
GROUPE FNAC	Investimenti non tematici	1.4%	-3.26%	-0.04%
ENEL	transizione ambientale e energetica	0.9%	-2.32%	-0.02%

CARATTERISTICHE

Forma giuridica	Fondo comune di investimento (FCI)
Sede legale	Francia
UCITS	Sì
Orizzonte di investimento	3 anni
Idoneità al PEA	No
Valuta	EUR
Sottoscrittori interessati	Istituzionali
Data di lancio	29 lug 2008
Indice	50% €STR capitalizzato + 50% Euro Stoxx 50 NR (EUR)

Data del primo NAV della quota	29 lug 2008
Società di gestione	Dorval Asset Management
Banca depositaria	Caceis Bank France
Valutatore	Caceis Fund Administration
Frequenza di valorizzazione	Quotidianamente
Pagamento delle sottoscrizioni	G+2 lavorativi

Esecuzione degli ordini - Ora di Parigi

Per gli ordini trasmessi prima delle 13.00, sottoscrizioni e rimborsi al NAV successivo

Regolamento dei rimborsi	G+2 lavorativi
Decimalizzazione della quota	Sì
Investimento minimo iniziale	500 000 €
Commissione di sottoscrizione non acquisita dall'OICVM	2% max
Commissione di rimborso	Nulla
Commissioni di gestione	0.80 %

Commissione di sovraperformance

20% della sovraperformance in territorio positivo rispetto all'indice di riferimento (cfr. pagina 8)

METODOLOGIA MORNINGSTAR © 2022 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, ogni mese 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.

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 "Manageurs" e del fondo originario "Dorval Manageurs".

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 nostro metodologie, consultare il nostro sito web : https://www.dorval-am.com/it_IT/il-nostro-approccio-esg

STRATEGIE ESG

Integrazione	Best in universe	Engagement	Exclusion
✓	✓	✓	✓

VALUTAZIONE – METODOLOGIA PROPRIETARIA

79.4

	ESG	E	S	G	Copertura
Fondo	79.4	88.9	79.7	75.9	100%
Universo d'investimento	70.2	75.1	61.7	73.8	100%
Scarto %	+13%	+18%	+29%	+3%	0%

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:

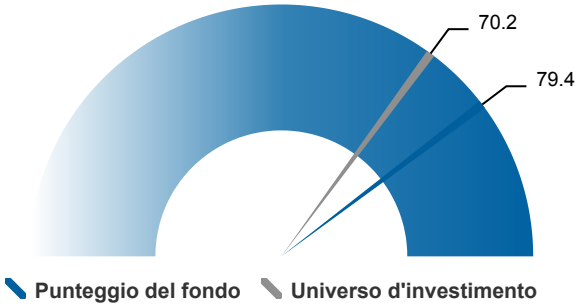
* Determinazione e ponderazione interna dei rischi ESG tenuto conto delle specificità settoriali, geografiche e di volume di capitalizzazione

* 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 100, dove 100 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 10 oppure un punteggio di governance inferiore a 30 sono esclusi, così come tutti quelli con una valutazione extrafinanziaria globale inferiore a 40.

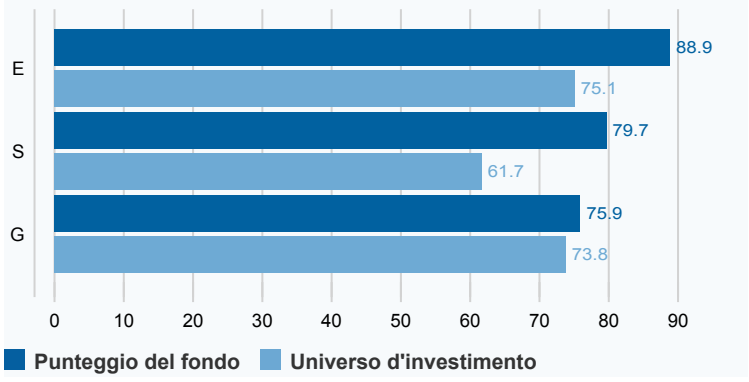
La nostra metodologia fa anche leva sui dati elementari forniti da un provider esterno. Poniamo la governance al centro dell'analisi ESG riuscendo a minimizzare determinati rischi/opportunità ambientali e sociali.



PUNTGGIO DELLE PRIME 5 POSIZIONI DEL FONDO

	ESG	E	S	G	Ponderazione
ASML HOLDING	90.6	97.8	100.0	82.7	5.1%
TOTAL ENERGIES	69.6	71.4	86.5	61.5	4.1%
LINDE PLC	66.3	58.0	64.8	71.9	3.4%
VINCI	80.4	85.4	64.8	83.4	3.1%
KERING	84.3	100.0	89.4	74.9	2.7%

VALUTAZIONE – METODOLOGIA PROPRIETARIA



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

Reporting sulla performance ESG

Report mensile al **29 luglio 2022**

PERFORMANCE ESG DEL FONDO

Indicatore	Definizione	Valutazione ESG			Copertura		Valutazione ESG N-1 & N-2			
							2021		2020	
		Fondo	Universo	Δ	Fondo	Universo	Fondo	Universo	Fondo	Universo
Intensità di carbonio (tCO_2e/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.	**169.6**	148.7	+14%	100%	98%	/	/	/	/
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.	**97%**	56%	1.7x	100%	94%	/	/	/	/
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.	**96%**	51%	1.9x	100%	100%	/	/	/	/
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.	**85%**	74%	1.1x	100%	98%	/	/	/	/
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.	**75%**	36%	2.1x	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.	**85%**	38%	2.2x	100%	100%	/	/	/	/

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.

5 CONTRIBUTI PRINCIPALI AGLI SDG (IN % DEL FONDO)

79.9%	**48.3%**	**42.9%**	**41.6%**	**41.0%**

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

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 rifermento
• VarianzaIndice: la varianza delle performance settimanali dell'indice
• MediaFondi, MediaIndice: le medie delle performance settimanali del fondo e dell'indice
Beta = CovarianzaFondoIndice / VarianzaIndice
Alpha = MediaFondo - (MediaIndice * Beta)
DNR: Net dividends reinvested
L'€STR capitalizzato è un nuovo benchmark monetario calcolato dalla BCE, che dal 2 ottobre 2019 sta progressivamente sostituendo un altro tasso short, l'EONIA. Viene calcolato ogni giorno utilizzando i dati raccolti da 52 banche. È calcolato dalla Banca Centrale Europea e pubblicato su www.emmi-benchmarks.eu. Alla data del presente prospetto, l'amministratore dell'indice di riferimento non è iscritto nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento tenuto dall'ESMA.
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
InfoRatio = MediaDiff / 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'€STER nell'orizzonte temporale
• FondoStdDev: Scarto tipico delle performance del fondo
InfoRatio = (PerfFondoAnnualizzata – TassoRiskFree) / (FondoStdDev * 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.

COMMISSIONE DI SOVRAPERFORMANCE

La Società di gestione fa in modo che su un periodo di performance di massimo 5 anni ogni sottoperformance dell'OICVM rispetto all'indice di riferimento sia compensata prima dell'applicazione delle commissioni di sovraperformance.

NOTE LEGALI - AVVERTIMENTI E RISCHI LEGATI AI PRODOTTI

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. La performance futura è soggetta a tassazione, che dipende dalle circostanze personali di ciascun investitore e può cambiare in futuro.

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

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBILITY WITH CONVICTION

NOTE LEGALI DEL DISTRIBUTORE NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Report mensile al **29 luglio 2022**

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

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.**

To obtain a summary of investor rights in the official language of your jurisdiction, please consult the legal documentation section of the website (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)

In the E.U.: Provided by Natixis Investment Managers International or one of its branch offices listed below. Natixis Investment Managers International is 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. Italy: Natixis Investment Managers International Succursale Italiana, Registered office: Via San Clemente 1, 20122 Milan, Italy. Netherlands: Natixis Investment Managers International, Nederlands (Registration number 000050438298). Registered office: Stadsplateau 7, 3521AZ Utrecht, the Netherlands. Sweden: Natixis Investment Managers International, Nordics Filial (Registration number 516412-8372- Swedish Companies Registration Office). Registered office: Kungsgatan 48 5tr, Stockholm 111 35, Sweden. Or, 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. Germany: Natixis Investment Managers S.A., Zweigniederlassung Deutschland (Registration number: HRB 88541). Registered office: Senckenberganlage 21, 60325 Frankfurt am Main. Belgium: Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgium. Spain: Natixis Investment Managers, Sucursal en España, Serrano n°90, 6th Floor, 28006 Madrid, Spain. **In Switzerland:** Provided for information purposes only by Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Geneva, Switzerland or its representative office in Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich. **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: Unit L10-02, Level 10 ,ICD Brookfield Place, 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 investment management business, investment advisory and agency business and Type II Financial Instruments Business as a Financial Instruments Business Operator. **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 2020 FSC SICE No. 025, Tel. +886 2 8789 2788. **In Singapore:** Provided by Natixis Investment Managers Singapore Limited (company registration no. 199801044D) to distributors and qualified investors for information purpose only. **In Hong Kong:** Provided by Natixis Investment Managers Hong Kong Limited to professional investors for information purpose 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 and does not constitute financial advice. 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 Colombia:** Provided by Natixis Investment Managers International 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 Latin America:** Provided by Natixis Investment Managers International. **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, 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. **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 Brazil:** Provided to a specific identified investment professional for information purposes only by Natixis Investment Managers International. This communication cannot be distributed other than to the identified addressee. Further, this communication should not be construed as a public offer of any securities or any related financial instruments. Natixis Investment Managers International is 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.