DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

# DORVAL EMERGING MARKET CONVICTIONS

## Part I (EUR) - Acc

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

**GESTION FLEXIBLE**

Reporting mensuel au **30 juin 2020**

| Actif net du fonds | Valeur liquidative | Date de création Part I | Code ISIN | Code Bloomberg |
|---|---|---|---|---|
| **3.9M€** | **1,485.05€** | **30 juin 2006** | **FR0010312991** | **DORTRPA FP EQUITY** |

**Gérants :** Sophie Chauvellier • Gustavo Horenstein

**Pays d'enregistrement**

## OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Dorval Emerging Market Convictions cherche à tirer parti du potentiel des marchés émergents grâce à une approche flexible à l'allocation d'actifs, afin d'offrir un rendement supérieur à son indicateur de référence composite constitué de 50% de l'indice EONIA Capitalization Index 7 D et 50% de l'indice des marchés émergents MSCI EM NR (EUR), calculé dividendes nets réinvestis sur la durée minimum de placement recommandée (5 ans).

L'équipe de gestion a la flexibilité de piloter de 0 à 100% l'exposition du portefeuille aux marchés actions (avec une diversification sur toutes les zones géographiques des pays émergents), et/ou aux marchés de taux d'intérêt (convertibles, obligations souveraines ou d'entreprises), sans contraintes de notation ou de sensibilité.

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le fonds Dorval Emerging Market Convictions a largement bénéficié du dynamisme des marchés émergents au mois de juin. Nos expositions à l'Asie et à la Russie ont été particulièrement favorables. Avec la réouverture progressive de l'économie mondiale, les compartiments les plus cycliques de la cote ont retrouvé quelques couleurs. C'est notamment le cas du marché russe particulièrement sensible au cours du pétrole et des matières premières. En Asie, notre exposition à l'Indonésie a été particulièrement dynamique, à contrario, la Thaïlande reste en retrait du fait de sa sensibilité au secteur du tourisme. Hormis quelques rebalancements dans nos paniers, il n'y a pas eu de changement important dans le portefeuille au cours du mois.

## 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.

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE (%)

| Année | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | Annuelle |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2010 | -1.56% | -0.64% | 4.30% | 1.34% | -0.26% | 0.20% | 0.09% | 0.09% | 1.47% | 1.05% | 2.09% | 2.34% | 10.88% |
| 2011 | -3.75% | -1.56% | 1.42% | -0.54% | 0.08% | -0.83% | 0.43% | -1.74% | -5.23% | 3.85% | -1.10% | 0.41% | -8.51% |
| 2012 | 5.14% | 2.81% | -2.10% | -0.23% | -3.78% | 0.49% | 3.58% | -0.85% | 2.32% | -0.80% | 0.75% | 2.76% | 10.18% |
| 2013 | -0.16% | 1.25% | -0.37% | -0.66% | 0.70% | -6.20% | -0.04% | -1.69% | 2.68% | 2.50% | 0.28% | -0.59% | -2.58% |
| 2014 | -3.02% | 0.69% | 0.77% | 0.09% | 4.34% | 0.82% | 2.42% | 1.71% | -0.75% | 0.29% | -0.08% | -1.27% | 5.99% |
| 2015 | 6.04% | 2.04% | 1.75% | 1.03% | -0.17% | -3.67% | -1.40% | -6.06% | -1.45% | 3.67% | 0.85% | -3.99% | -1.98% |
| 2016 | -4.91% | -0.01% | 3.50% | 1.50% | 0.27% | 1.53% | 1.91% | 1.86% | 0.72% | 1.55% | -1.38% | 1.96% | 8.57% |
| 2017 | 1.35% | 3.50% | 1.26% | 0.03% | -2.03% | -1.42% | 1.83% | 1.12% | 0.25% | 1.23% | -0.80% | 1.30% | 7.77% |
| 2018 | 2.15% | -0.40% | -2.53% | -1.07% | -1.50% | -4.95% | 1.80% | -4.79% | 0.19% | -2.42% | 2.41% | -1.96% | -12.61% |
| 2019 | 5.77% | 0.83% | 1.75% | 1.10% | -3.31% | 3.47% | 1.00% | -5.13% | 1.39% | 0.60% | 0.41% | 4.06% | 12.08% |
| 2020 | -1.78% | -1.06% | -10.98% | 7.41% | 1.84% | 5.62% | - | - | - | - | - | - | -0.07% |

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.

# DORVAL EMERGING MARKET CONVICTIONS

Part I (EUR) - Acc

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

GESTION FLEXIBLE

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au **30 juin 2020**

### Performances nettes cumulées

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fonds - Part I | 5.62% | 15.53% | -0.07% | -0.07% | 2.05% | 2.79% | 4.95% | 25.40% | 37.67% |
| Indicateur de référence | 3.13% | 7.47% | -4.62% | -4.62% | -0.59% | 4.20% | 8.06% | 22.90% | 35.67% |
| Ecart | 2.48% | 8.06% | 4.55% | 4.55% | 2.64% | -1.41% | -3.11% | 2.50% | 2.01% |

### Performances nettes annualisées

| | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création |
|---|---|---|---|---|
| Fonds - Part I | 0.92% | 0.97% | 2.29% | 3.04% |
| Indicateur de référence | 1.38% | 1.56% | 2.08% | 2.90% |
| Ecart | -0.46% | -0.59% | 0.21% | 0.14% |

### Performances nettes calendaires

| | 2020 - YTD | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | - |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fonds - Part I | -0.07% | 12.08% | -12.61% | 7.77% | 8.57% | -1.98% | 5.99% | -2.58% | 10.18% | -8.51% | 10.88% | - |
| Indicateur de référence | -4.62% | 9.80% | -5.18% | 9.79% | 7.25% | -2.15% | 5.81% | -3.19% | 6.80% | -8.48% | 12.16% | - |
| Ecart | 4.55% | 2.28% | -7.43% | -2.02% | 1.32% | 0.17% | 0.18% | 0.61% | 3.38% | -0.03% | -1.28% | - |

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 | 54.19% |
| Taux d'exposition actions net | 51.29% |

### Répartition par devise

| Top 5 Devises | % |
|---|---|
| EUR | 49.71 |
| CNY | 28.89 |
| RUB | 10.73 |
| KRW | 9.03 |
| MXN | 4.78 |

### Sensibilité taux et répartition par notation

| | |
|---|---|
| **Sensibilité Taux** | 0.26 |

| **Note de crédit** | % |
|---|---|
| AAA | - |
| AA+ | - |
| AA | - |
| AA- | - |
| A+ | - |
| A | - |
| A- | - |
| BBB+ | - |
| BBB | - |
| BBB- | 4.44 |
| BB+ | - |
| BB | - |
| BB- | - |
| B+ | - |
| B | - |
| B- | - |

### Allocations d'actifs (taux d'exposition)

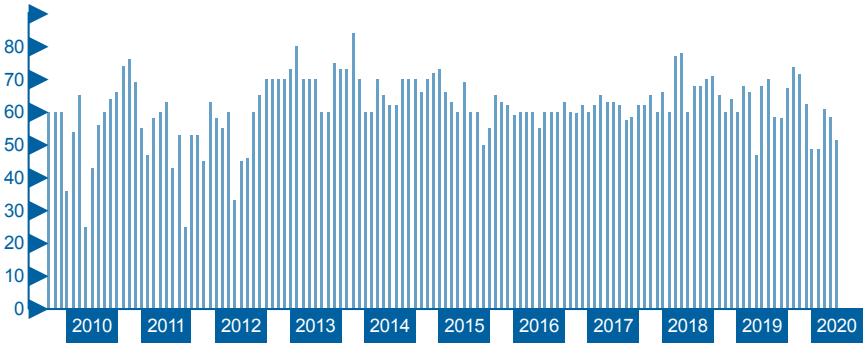
| | |
|---|---|
| Actions | 51.29% |
| Pays émergents | 10.73% |
| Asie Pacifique | 40.56% |
| Obligations | 5.99% |
| Pays émergents | 5.99% |
| Souverain | 5.99% |
| Autres | 8.17% |
| Monétaires | 13.88% |
| Liquidités | 17.95% |

## ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---|---|---|---|
| Ratio de Sharpe | 0.17 | 0.12 | 0.11 |
| Bêta | 1.34 | 1.26 | 1.21 |
| Alpha | 0.06 | -0.01 | -0.01 |
| Ratio d'information | 0.49 | -0.11 | -0.14 |
| Volatilité - Part I | 14.68 | 11.16 | 11.55 |
| Volatilité indicateur | 10.50 | 8.29 | 8.97 |

| Ratio | Valeur | Date |
|---|---|---|
| Gain maximum enregistré | 46.68% | du 03/11/2009 au 29/01/2018 |
| Perte maximale enregistrée | -24.38% | du 13/04/2015 au 11/02/2016 |
| Délai de recouvrement | 692 | jours |
| Fréquence de gain | 60.16% | par mois |

## TAUX D'EXPOSITION NET AUX ACTIONS



## THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Reporting mensuel au **30 juin 2020**

### QUATRES PILIERS D'ANALYSE

**MACRO-ECO**

La réouverture de l'économie mondiale se poursuit avec de bonnes surprises en termes d'activité. Cependant, la remontée des cas de Covid-19 dans quelques états américains interroge sur le rythme de la reprise.

**VALORISATIONS**

Rattrapage de valorisation des secteurs les plus cycliques et interrogations sur la cherté des valeurs de croissance.

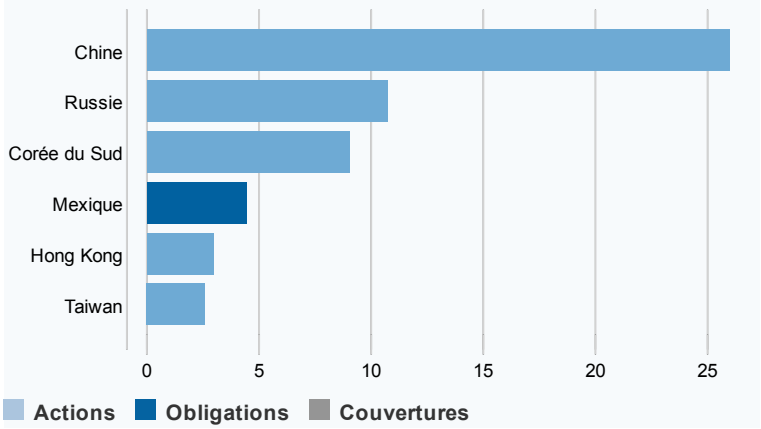
**DYNAMIQUE DES MARCHÉS**

Après l'écroulement du mois de mars, l'appétit pour le risque des investisseurs s'est partiellement normalisé.

**MICRO**

La reprise économique resserre l'écart de profitabilité attendu entre valeurs InfoTech et défensives d'un côté et secteurs cycliques de l'autre, en faveur de ces derniers.

### Répartition des principales thématiques d'investissement et couvertures (% du fonds)




### Premiers contributeurs positifs sur le mois

| Thématiques d'investissement | Poids moyen (%) | Contribution à la performance (%) |
|---|---|---|
| Chine | 26.9% | 2.78% |
| Corée du Sud | 9.0% | 0.81% |
| Russie | 9.7% | 0.75% |

### Premiers contributeurs négatifs sur le mois

| Thématiques d'investissement | Poids moyen (%) | Contribution à la performance (%) |
|---|---|---|
| Couverture Actions | -0.6% | -0.13% |
| Mexique | 4.7% | -0.12% |
| Thailande | 0.7% | 0.06% |

### CARACTÉRISTIQUES

| | |
|---|---|
| Forme juridique | FCP |
| Domicile juridique | France |
| UCITS | Oui |
| Horizon de placement | 5 ans |
| Eligibilité au PEA | Non |
| Devise | EUR |
| Souscripteurs concernés | Institutionnels |
| Date de création | 30 juin 2006 |
| Indicateur de référence | 50% EONIA Capitalization Index 7 D + 50% MSCI EM NR (EUR) DNR |

| | |
|---|---|
| Date de 1ère VL de la part | 30 juin 2006 |
| Société de gestion | Dorval Asset Management |
| Dépositaire | Caceis Bank France |
| Valorisateur | Caceis Fund Administration |
| Fréquence de Valorisation | Quotidienne |
| Règlement des souscriptions | J + 2 ouvrés |

Execution des ordres - Heure de Paris

Pour les ordres passés avant 13h00, souscriptions et rachats sur prochaine VL

| | |
|---|---|
| Règlement des rachats | J + 2 ouvrés |
| Décimalisation de la part | Oui |
| Investissement minimum | 100 000 € |
| Commission de souscription | 2% max |
| Commission de rachat | Néant |
| Frais de gestion | 0.70 % |

Commission de surperformance

20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence

### 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 perte en capital**, le risque lié à la gestion discrétionnaire, le risque actions, le risque d'investissement sur les marchés émergents, le risque de taux, le risque de change, le risque de crédit, le risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, le risque de contrepartie. 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



**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
Beta = CovarianceFondsIndice / VarianceIndice ; Alpha = MoyenneFonds - (MoyenneIndice * Beta)
**Délai de recouvrement** : Temps exprimé en jour que le fonds met pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée.
**DNR** : Dividendes nets réinvestis
**ETF** : Les Exchange Traded Funds (ou trackers) sont des OPCVM qui répliquent la performance d'un indice. Leur particularité est d'être cotés en continu et de pouvoir s'acheter et se vendre comme des actions.
**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.
**Fréquence de gain** : Ratio du nombre d'observations positives sur le nombre total d'observations depuis la création du fonds.
**Future** : Un contrat à terme (future en anglais) est un contrat par lequel un investisseur peut acheter ou vendre une certaine quantité d'un produit à une date donnée (appelée échéance) et à un prix fixé dès aujourd'hui.
**Gain maximal enregistré** : Gain maximal enregistré historiquement par le fonds.
**Notation financière** : Evaluation de la qualité de crédit d'un émetteur par une agence indépendante. La notation financière retenue par Dorval AM est la plus basse parmi les trois principales agences de notation (Standard & Poor's, Moody's et Fitch).
**Obligation corporate** : Obligations émises par une entreprise privée ou par une association. La qualité de leur signature dépend de la santé financière des entreprises émettrices. En général, elles offrent des taux d'intérêt plus attrayants que les obligations d'État, en raison du risque plus élevé qui leur est lié.
**Obligation souveraine** : Il s'agit d'obligations émises par un État, pour financer ses dépenses. Ce type d'obligations émises par des Etats offre une bonne signature, c'est-à-dire qu'elles offrent aux investisseurs une certaine garantie de remboursement.
**OPCVM de taux** : Fonds investi en produits obligataires et monétaires.
**Pays émergents** : Le fonds retient l'ensemble des pays considérés « émergents et en développements » selon les critères définis par le Fonds Monétaire Internationale.
**Perte maximale enregistrée** : Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds.
**Produits de taux** : Ensemble des instruments financiers dont l'évolution est liée très fortement aux taux d'intérêts. Dans cette catégorie on trouve les titres représentatifs d'une créance comme les obligations, les TCN ou les EMTN, les prêts-emprunts de cash et les pensions livrées (repos) ainsi que tous les produits dérivés dont le sous-jacent est un taux d'intérêt.
**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
RatioInfo = MoyenneDiff / StdDevDiff
**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 à 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
RatioInfo = (PerfsFondsAnnualise - TauxSansRisque) / (FondsStdDev * Sqrt (52))
**Risques** : Les données de risques se calculent sur un horizon donné en consommant les performances hebdomadaires.
**Sensibilité** : indicateur qui permet de mesurer la variation du prix d'une obligation induite par une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 1%.
**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.
**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.

**METHODOLOGIE MORNINGSTAR** ©2020 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.

## MENTIONS LÉGALES - AVERTISSEMENT ET RISQUES PRODUIT



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 règlementation 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

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

## MENTIONS LÉGALES DU DISTRIBUTEUR NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Reporting mensuel au **30 juin 2020**

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Le présent document a été rédigé par Dorval Asset Management. La distribution de ce document peut être limitée dans certains pays. Le fonds ne peut pas être vendu dans toutes les juridictions ; l'autorité de tutelle locale peut limiter l'offre et la vente de ses actions exclusivement à certains types d'investisseurs.

Le traitement fiscal de la détention, de l'acquisition et de la cession des actions ou parts du fonds dépend du statut ou du traitement fiscal de chaque investisseur, et peut changer. Veuillez consulter votre conseiller financier si vous avez des questions. Il est de la responsabilité de votre conseiller financier de s'assurer que l'offre et la vente des actions du fonds sont conformes aux lois nationales en vigueur.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. 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.

Les thèmes et processus d'investissement, ainsi que les participations et les caractéristiques du portefeuille, sont valides à la date indiquée et peuvent être modifiés. Les références faites à un classement, une note ou une récompense ne sont pas une garantie des performances futures et fluctuent au fil du temps. Le présent document n'est pas un prospectus et ne constitue pas une offre d'actions. Les informations du présent document peuvent être ponctuellement mises à jour et peuvent être différentes des informations des versions antérieures ou futures du présent document.

Pour de plus amples informations concernant ce fonds, y compris les frais, dépenses et risques, veuillez contacter votre conseiller financier pour obtenir gratuitement un prospectus complet, un document « Informations clés pour l'investisseur », une copie des Statuts, les rapports semestriels et annuels et/ou d'autres documents et traductions inhérents à votre juridiction. Pour identifier un conseiller financier dans votre juridiction, veuillez contacter ClientServicingAM@natixis.com.

**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.

**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

**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