



DORVAL EMERGING MARKET CONVICTIONS

Part R (EUR) - Acc

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

GESTION FLEXIBLE

Reporting mensuel au 30 août 2019

| | | | | |
|---|--------------------------------------|--|----------------------------------|--|
| Actif net du fonds 5.1M€ | Valeur liquidative 115.83€ | Date de création Part R 30 juin 2006 | Code ISIN FR0010354811 | Code Bloomberg DORTRPP FP EQUITY |
| Gérants : Sophie Chauvillier • 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 mois d'août a été très volatil sur les marchés internationaux à la suite de l'escalade dans la guerre commerciale qui oppose les Etats-Unis et la Chine. L'indice MSCI émergents dividendes réinvestis en euros baisse de 5% sur le mois. Cependant, c'est d'Argentine qu'est venu le coup le plus violent. La large défaite du Président Macri lors des primaires ouvertes a totalement déstabilisé les anticipations des investisseurs à quelques mois des élections présidentielles. Le peso argentin a perdu plus d'un quart de sa valeur sur le mois et les investisseurs parient désormais sur un défaut de paiement. Nos positions en actifs argentins en début de mois, bien que limitées en poids (2.5% en obligations souveraines en euros et 3% en actions bancaires), expliquent la moitié de la baisse du fonds sur le mois. Nous avons divisé par deux les positions actions mais maintenu les obligations dont le prix intègre déjà un large défaut de paiement. Les actifs argentins représentent aujourd'hui 1.7% de l'actif net.

Dans cet environnement marqué par un équilibre fragile entre forces récessives et contre-feux reflationnistes, nous avons réduit l'exposition globale aux actions des pays émergents à un peu moins de 60% de l'actif net.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible ← | → potentiellement plus élevé A risque plus élevé, rendement

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 |
|-------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|----------|
| 2009 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.73% | 5.21% | - |
| 2010 | -1.70% | -0.71% | 4.20% | 1.24% | -0.39% | 0.14% | 0.02% | 0.00% | 1.39% | 0.99% | 1.98% | 2.30% | 9.73% |
| 2011 | -3.83% | -1.64% | 1.34% | -0.62% | -0.01% | -0.91% | 0.36% | -1.84% | -5.30% | 3.76% | -1.19% | 0.33% | -9.42% |
| 2012 | 5.05% | 2.77% | -2.17% | -0.30% | -3.89% | 0.41% | 3.58% | -0.92% | 2.26% | -0.87% | 0.68% | 2.69% | 9.29% |
| 2013 | -0.25% | 1.20% | -0.37% | -0.75% | 0.54% | -6.25% | -0.16% | -1.80% | 2.57% | 2.38% | 0.18% | -0.71% | -3.65% |
| 2014 | -3.13% | 0.59% | 0.66% | -0.02% | 4.43% | 0.65% | 2.38% | 1.56% | -0.75% | 0.12% | -0.14% | -1.50% | 4.76% |
| 2015 | 5.95% | 1.97% | 1.66% | 0.94% | -0.25% | -3.77% | -1.49% | -6.28% | -1.55% | 3.75% | 0.77% | -4.31% | -3.24% |
| 2016 | -5.00% | -0.13% | 3.39% | 1.39% | 0.19% | 1.39% | 1.80% | 1.75% | 0.68% | 1.49% | -1.60% | 2.11% | 7.44% |
| 2017 | 1.23% | 3.44% | 1.17% | -0.05% | -2.24% | -1.53% | 1.73% | 1.01% | 0.15% | 1.11% | -0.91% | 1.20% | 6.37% |
| 2018 | 2.02% | -0.45% | -2.63% | -1.19% | -1.61% | -5.04% | 1.68% | -4.89% | 0.10% | -2.54% | 2.29% | -2.07% | -13.71% |
| 2019 | 5.68% | 0.75% | 1.66% | 1.01% | -3.40% | 3.40% | 0.90% | -5.21% | - | - | - | - | 4.45% |

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



HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au 30 août 2019

Performances nettes cumulées

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création |
|-------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|--------|-----------------|
| Fonds - Part R | -5.21% | -1.11% | -1.91% | 4.45% | 2.08% | -1.57% | -2.57% | - | 15.83% |
| Indicateur de référence | -1.91% | 0.52% | -0.71% | 3.87% | 0.60% | 9.53% | 11.45% | - | 34.55% |
| Ecart | -3.31% | -1.63% | -1.20% | 0.58% | 1.48% | -11.10% | -14.03% | - | -18.72% |

Performances nettes annualisées

| | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création |
|-------------------------|--------|--------|--------|-----------------|
| Fonds - Part R | -0.53% | -0.52% | - | 1.51% |
| Indicateur de référence | 3.08% | 2.19% | - | 3.06% |
| Ecart | -3.61% | -2.71% | - | -1.56% |

Performances nettes calendaires

| | 2019 - YTD | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | - | - |
|-------------------------|------------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---|---|
| Fonds - Part R | 4.45% | -13.71% | 6.37% | 7.44% | -3.24% | 4.76% | -3.65% | 9.29% | -9.42% | 9.73% | - | - |
| Indicateur de référence | 3.87% | -5.18% | 9.79% | 7.25% | -2.15% | 5.81% | -3.19% | 6.80% | -8.48% | 12.16% | - | - |
| Ecart | 0.58% | -8.53% | -3.42% | 0.19% | -1.09% | -1.05% | -0.46% | 2.49% | -0.94% | -2.43% | - | - |

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 | 65.52% |
| Taux d'exposition actions net | 58.58% |

Répartition par devise

| Top 5 Devises | % |
|---------------|-------|
| EUR | 34.54 |
| USD | 26.22 |
| HKD | 11.71 |
| CNY | 6.22 |
| IDR | 5.97 |

Répartition par notation - exposition taux

| Note de crédit | % |
|----------------|-------|
| AAA | 12.61 |
| AA+ | - |
| AA | - |
| AA- | - |
| A+ | - |
| A | - |
| A- | 2.98 |
| BBB+ | 3.75 |
| BBB | - |
| BBB- | - |
| BB+ | - |
| BB | - |
| BB- | - |
| B+ | - |
| B | 1.22 |
| B- | - |

Allocations d'actifs (taux d'exposition)

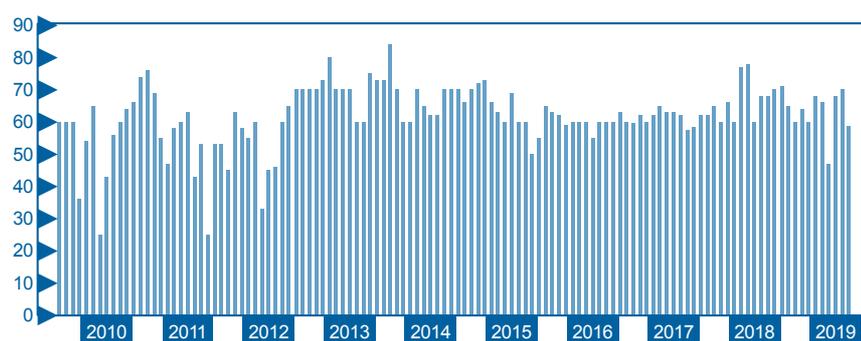
| | |
|--------------------|---------------|
| Actions | 58.58% |
| Pays émergents | 10.40% |
| Asie Pacifique | 48.17% |
| Obligations | 20.57% |
| Pays émergents | 7.96% |
| Souverain | 7.96% |
| Asie Pacifique | 12.61% |
| Souverain | 12.61% |
| Monétaires | 11.88% |
| Liquidités | 14.15% |

ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------|------|-------|-------|
| Ratio de Sharpe | 0.25 | -0.02 | -0.02 |
| Bêta | 1.24 | 1.21 | 1.16 |
| Alpha | 0.03 | -0.07 | -0.05 |
| Ratio d'information | 0.38 | -0.88 | -0.66 |
| Volatilité - Part R | 9.83 | 9.18 | 10.80 |
| Volatilité indicateur | 7.40 | 6.89 | 8.65 |

| Ratio | Valeur | Date |
|----------------------------|---------|-----------------------------|
| Gain maximum enregistré | 35.53% | du 03/11/2009 au 13/04/2015 |
| Perte maximale enregistrée | -25.24% | du 13/04/2015 au 11/02/2016 |
| Délai de recouvrement | - | jours |
| Fréquence de gain | 56.78% | par mois |

TAUX D'EXPOSITION NET AUX ACTIONS



DORVAL EMERGING MARKET CONVICTIONS - Part R

THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Reporting mensuel au 30 août 2019

QUATRES PILIERS D'ANALYSE

MACRO-ECO

Poursuite du ralentissement du PIB mondial au Q2. Forces récessives et contre-feux réflationnistes s'équilibrent : stabilisation de la croissance mondiale possible dans les 3-6 mois mais risques baissiers à court terme.

VALORISATIONS

La forte baisse des taux longs a poussé les valorisations obligataires dans des extrêmes, notamment en Europe. Pas de surévaluation notable des actions mondiales. Prime de risque élevée par rapport aux obligations.

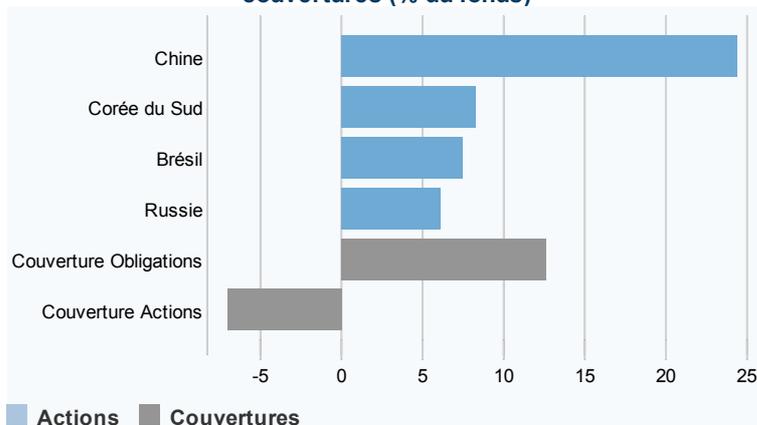
DYNAMIQUE DES MARCHÉS

Le pessimisme des investisseurs peut donner lieu à des ajustements de portefeuille à court terme si les risques de récession s'éloignent.

MICRO

En Europe, le leadership des profits des petites valeurs semble maintenu mais le pessimisme ambiant installe une prime de risque de liquidité importante.

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 (%) |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Couverture Obligations | 12.4% | 0.28% |
| Afrique du Sud | 0.2% | 0.03% |
| Taiwan | 0.5% | 0.01% |

Premiers contributeurs négatifs sur le mois

| Thématiques d'investissement | Poids moyen (%) | Contribution à la performance (%) |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Argentine | 3.3% | -3.07% |
| Chine | 24.9% | -0.81% |
| Brésil | 7.5% | -0.63% |

CARACTÉRISTIQUES

| | | | | | |
|-------------------------|--|---|----------------------------|--|--------------|
| Forme juridique | FCP | Date de 1ère VL de la part | 30 juin 2006 | Règlement des rachats | J + 2 ouvrés |
| Domicile juridique | France | Société de gestion | Dorval Asset Management | Décimalisation de la part | Oui |
| UCITS | Oui | Dépositaire | Caceis Bank France | Investissement minimum | 1 000 € |
| Horizon de placement | 5 ans | Valorisateur | Caceis Fund Administration | Commission de souscription | 2% max |
| Eligibilité au PEA | Non | Fréquence de Valorisation | Quotidienne | Commission de rachat | Néant |
| Devise | EUR | Règlement des souscriptions | J + 2 ouvrés | Frais de gestion | 2.00 % |
| Souscripteurs concernés | Tous Souscripteurs | Execution des ordres - Heure de Paris | | Commission de surperformance | |
| Date de création | 30 juin 2006 | Pour les ordres passés avant 13h00, souscriptions et rachats sur prochaine VL | | 20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence | |
| Indicateur de référence | 50% EONIA Capitalization Index 7 D + 50% MSCI EM NR (EUR) DNR | | | | |

Risques du fonds

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

DÉFINITIONS

Reporting mensuel au 30 août 2019

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

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

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

- CovarianceFondsIndice : la covariance des performances hebdomadaires du fonds et de l'indicateur de référence
- VarianceIndice : la variance des performances hebdomadaires de l'indice
- MoyenneFonds, MoyenneIndice: les moyennes des performances hebdomadaires du fonds et de l'indice

$Beta = \frac{CovarianceFondsIndice}{VarianceIndice}$; $Alpha = MoyenneFonds - (MoyenneIndice * Beta)$

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

- PerfFondsAnnualise : la performance annualisée du fonds sur l'horizon
- TauxSansRisque : La performance annualisée de l'EONIA sur l'horizon
- FondsStdDev : L'écart type des performances du fonds

$RatioInfo = \frac{PerfFondsAnnualise - TauxSansRisque}{FondsStdDev * Sqrt(52)}$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

OPCVM de taux : Fonds investi en produits obligataires et monétaires.

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.

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.

Pays émergents : Le fonds retient l'ensemble des pays considérés « émergents et en développements » selon les critères définis par le Fonds Monétaire Internationale.

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.

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 attractifs 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.

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).

DNR : Dividendes nets réinvestis

METHODOLOGIE MORNINGSTAR ©2019 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire. La notation Morningstar s'applique aux fonds disposant d'au moins 3 ans d'historique. Elle tient compte des frais de souscription, du rendement sans risque et de la volatilité du fonds afin de calculer pour chaque fonds son ratio MRAR (Morningstar Risk Adjust Return). Les fonds sont classés ensuite par ordre décroissant de MRAR : les 10 premiers pourcents reçoivent 5 étoiles, les 22,5% suivants 4 étoiles, les 35% suivants 3 étoiles, 22,5% suivants 2 étoiles, les 10% derniers reçoivent 1 étoile.

Reporting DORVAL EMERGING MARKET CONVICTIONS Part R - FR0010354811 - généré avec <https://fundkis.com>

CONTACTS : DORVAL ASSET MANAGEMENT

1 rue de Gramont 75002 Paris

Tél. : 01 44 69 90 44

Fax. : 01 42 94 18 37

www.dorval-am.com

Gaëlle GUILLOUX

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

Louis ABREU

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



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

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

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

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

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

DORVAL ASSET MANAGEMENT

Société Anonyme au capital de 303 025 euros

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

Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris

www.dorval-am.com

CONTACTS : DORVAL ASSET MANAGEMENT

1 rue de Gramont 75002 Paris

Tél. : 01 44 69 90 44

Fax. : 01 42 94 18 37

www.dorval-am.com

Gaëlle GUILLOUX

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

Louis ABREU

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



MENTIONS LÉGALES DU DISTRIBUTEUR NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Reporting mensuel au 30 août 2019



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

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

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuille 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.

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

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

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

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

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

DORVAL ASSET MANAGEMENT - Un affilié de Natixis Investment Managers

Société Anonyme au capital de 303 025 euros
RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08
Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris
Tél +33 1 44 69 90 44 - Fax +33 1 42 94 18 37
www.dorval-am.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société Anonyme au capital de 178 251 690 euros
RCS Paris n° 453 952 681
43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris
www.im.natixis.com

CONTACTS : DORVAL ASSET MANAGEMENT

1 rue de Gramont 75002 Paris
Tél. : 01 44 69 90 44
Fax. : 01 42 94 18 37
www.dorval-am.com

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

