DORVAL MANAGEURS EUROPE

Quota I (EUR) - Acc

Documento riservato ai clienti professionali ai sensi della direttiva MIFID

GESTIONE DI AZIONI

Report mensile al **31 gennaio 2020**

Attivo netto dei fondi	NAV	Data di lancio Quota I	Codice ISIN	Codice Bloomberg
267.4M€	**18,666.95€**	**30 giu 2011**	**FR0011059302**	**DORVMEI FP EQUITY**

Gestori : Stéphane Furet • Louis Bert

Paese di registrazione

OBIETTIVO DI GESTIONE E FILOSOFIA DI INVESTIMENTO

Dorval Manageurs Europe (idoneo al PEA) è investito per il 75% minimo in azioni dell'Unione Europea. Nella selezione dei titoli, il team di gestione fa leva su una profonda conoscenza del management aziendale e del suo profilo manageriale, privilegiando le società che offrono le migliori prospettive di crescita in un quadro di rischio definito. In funzione dell'analisi macroeconomica, il team di gestione può investire fino al 25% del patrimonio in strumenti del mercato monetario e titoli di credito.

L'obiettivo di gestione del fondo è superare la performance dell'indice MSCI PAN EURO NR calcolata con dividendi reinvestiti su un orizzonte di investimento di 5 anni, prediligendo i titoli sottovalutati, indipendentemente dalla loro capitalizzazione, secondo il principio della crescita a prezzi ragionevoli (GARP) e con un portafoglio concentrato di circa 40 posizioni.

COMMENTO MENSILE

A inizio gennaio la situazione geopolitica in Medio Oriente prima e la rapida diffusione del coronavirus in Cina poi hanno offuscato in un attimo l'ottimismo degli investitori seguito alla firma dell'accordo commerciale tra Cina e Stati Uniti lo scorso dicembre. Gli indici europei hanno chiuso il mese in ribasso per via dei timori di un rallentamento economico prolungato della seconda economia mondiale, primo motore della crescita globale. In tale contesto, in gennaio l'MSCI Pan Euro DNR è arretrato dell'1,33%. Dorval Manageurs Europe ha evidenziato una flessione leggermente più marcata dovuta soprattutto al crollo di Total (-10,8%) nel mese (il greggio leggero USA ha perso il 15% nel corso del periodo!) e al ribasso dei titoli ciclici (Aperam, CNH, Wacker Neuson) e finanziari (Aegon, BNP).
La posizione in Wirecard è stata rafforzata in previsione di solidi risultati per il 2019 e di un adeguamento della valutazione nei prossimi mesi. Abbiamo inoltre ribilanciato l'allocazione a STM in seguito all'ottima performance nel 2019 e alle elevate prospettive di crescita per i prossimi tre anni. Al contempo abbiamo chiuso l'investimento in TUI: un nuovo profit warning nel 2020 è infatti molto probabile alla luce del nuovo report sulle forniture di Boeing 737 Max. Infine, la partecipazione in Royal Dutch Shell è stata ridotta per via dei risultati deludenti del segmento a valle della filiera a fine 2019 e della revisione al ribasso delle stime di cash flow per il 2020.

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.

ESG Impronta di carbonio

Fonte: ISS al 31/12/2019

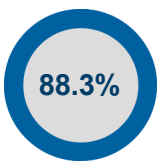
tCO2e/Milioni di euro investiti

L'impronta al carbonio misura **la quantità di emissioni di gas serra CO2 equivalenti** (CO2 eq.) riconducibili alle società in portafoglio:

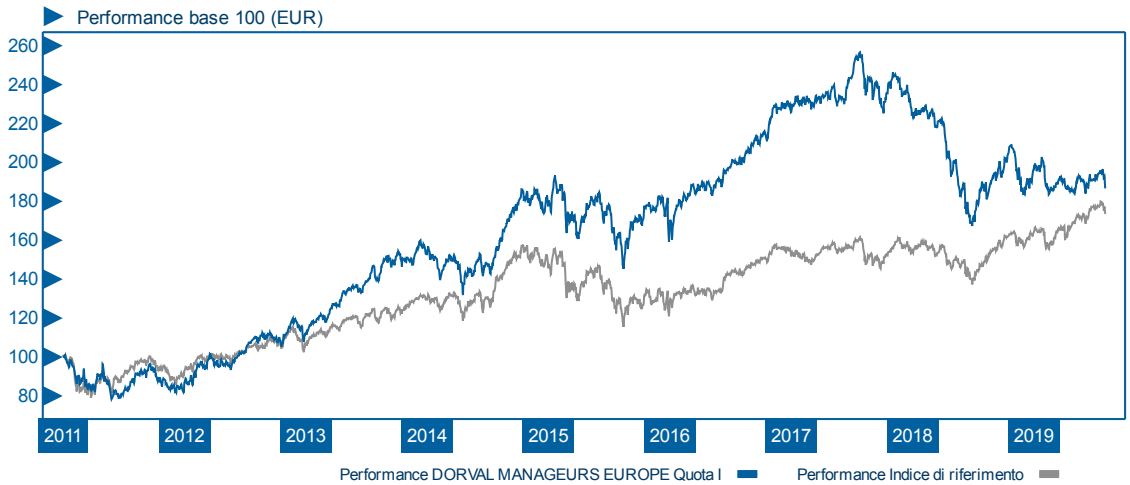
Emissioni per capitale investito: totale emissioni assolute detenute in portafoglio rispetto al capitale investito nella società (tCO2-eq/milioni di euro investiti)

PERFORMANCE NETTA DAL LANCIO

Active share



L'active share valuta la differenza di composizione di un portafoglio azionario rispetto all'indice di riferimento.



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.

DORVAL MANAGEURS EUROPE
Quota I (EUR) - Acc

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBILITY WITH CONVICTION

GESTIONE DI AZIONI

STORICO DELLA PERFORMANCE NETTA DAL LANCIO (%)

Report mensile al **31 gennaio 2020**

Performance nette cumulative

	1 mese	3 mesi	6 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Fondo - Quota I	-2.11%	1.49%	-5.69%	-2.11%	-0.80%	-6.06%	20.40%	-	86.67%
Indice di riferimento	-1.33%	3.06%	5.96%	-1.33%	16.63%	22.33%	24.66%	-	73.51%
Differenza	-0.78%	-1.57%	-11.65%	-0.78%	-17.43%	-28.39%	-4.26%	-	13.16%

Performance nette annualizzate

	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Fondo - Quota I	-2.06%	3.78%	-	7.54%
Indice di riferimento	6.95%	4.51%	-	6.63%
Differenza	-9.01%	-0.72%	-	0.91%

Performance nette 12 mesi

	2020 - YTD	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	-	-	-
Fondo - Quota I	-2.11%	10.59%	-29.22%	22.87%	11.51%	20.59%	6.19%	35.28%	24.67%	-	-	-
Indice di riferimento	-1.33%	25.04%	-9.87%	9.24%	3.02%	6.71%	6.44%	18.97%	12.71%	-	-	-
Differenza	-0.78%	-14.45%	-19.35%	13.63%	8.49%	13.88%	-0.25%	16.30%	11.97%	-	-	-

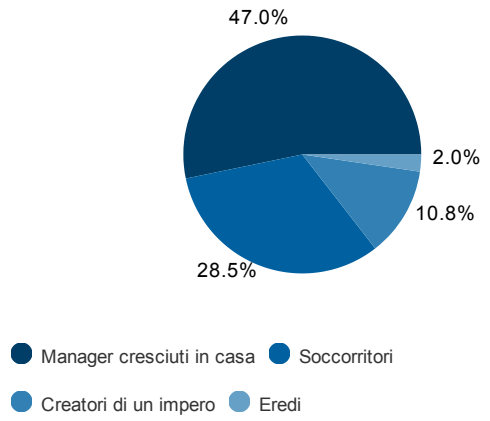
Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I calcoli delle performance per l'OICVM sono effettuati a dividendi netti reinvestiti. I calcoli delle performance per l'indice di riferimento sono effettuati, a decorrere dal 1° gennaio 2013, a dividendi netti reinvestiti.

PRINCIPALI MOVIMENTI

Acquisti	DUERR ING GROEP NV EQUINOR	Posizioni rafforzate	WIRECARD AG CNH INDUSTRIAL NV STMICROELECTRONICS NV
Vendite	BT Group PLC PORR AG TUI AG	Posizioni ridotte	DAIMLER ROYAL DUTCH SHELL BNP PARIBAS

Totale posizioni azionarie	41
5° posizione azionaria	27.7%
10° posizione azionaria	47.2%
Capitalizzazione mediana	11,651.2 M€

RIPARTIZIONE PER TIPO DI GESTORE

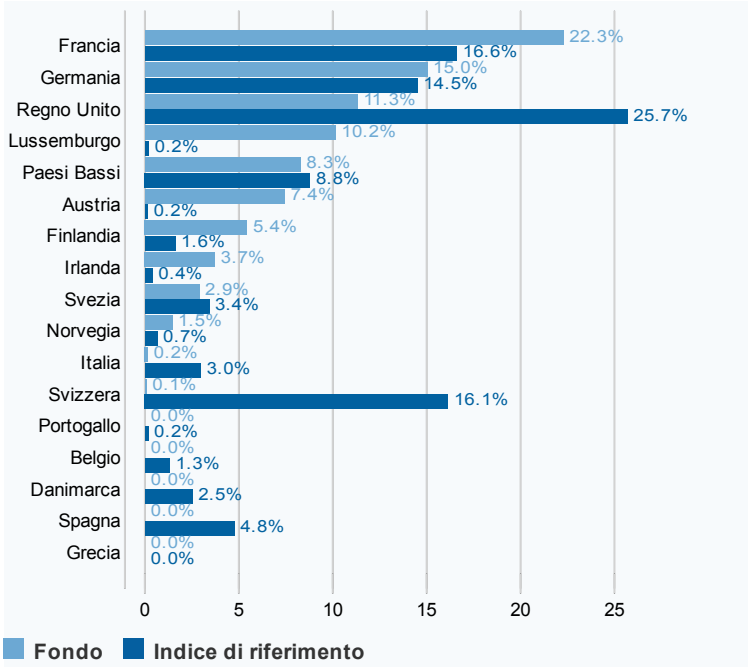


Top 10 azioni	Paese	Settore	Ponderazione		Temi di investimento
			Fondo	Indice	
SOLUTIONS 30 SE	Lussemburgo	Tecnologia	6.5%	0.0%	Digitalizzazione dell'economia
WIRECARD AG	Germania	Tecnologia	6.5%	0.2%	Digitalizzazione dell'economia
FERRATUM OYJ	Finlandia	Società finanziarie	5.4%	0.0%	Finanziario
S&T AG	Austria	Tecnologia	4.8%	0.0%	Digitalizzazione dell'economia
LVMH	Francia	Servizi ai consumatori	4.5%	1.7%	Investimenti non tematici
WORLDLINE SA	Francia	Tecnologia	4.4%	0.0%	Digitalizzazione dell'economia
TOTAL	Francia	Petrolio e gas	3.9%	1.6%	Rendimenti elevati e prevedibili
EASYJET	Regno Unito	Industrie	3.8%	0.0%	Investimenti non tematici
RYANAIR HOLDINGS PLC	Irlanda	Industrie	3.7%	0.0%	Investimenti non tematici
AEGON	Paesi Bassi	Società finanziarie	3.7%	0.1%	Finanziario

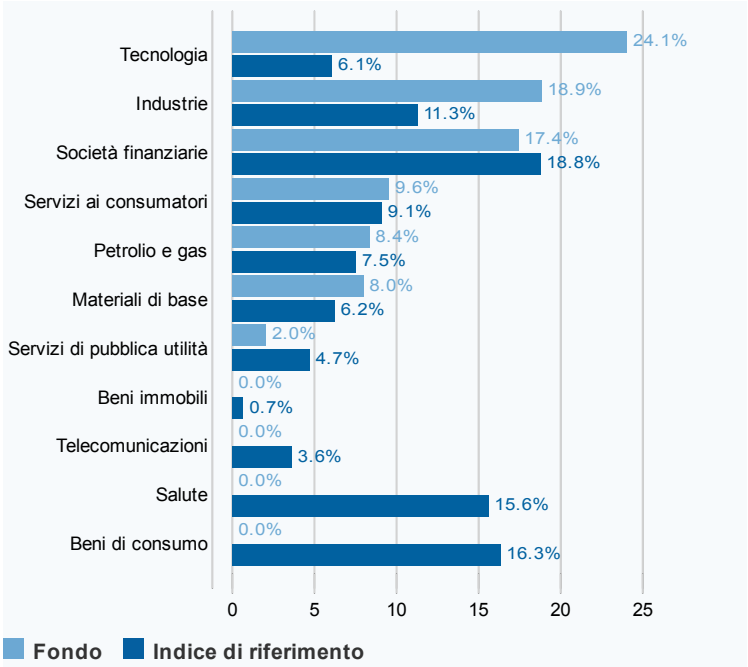
COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

Report mensile al **31 gennaio 2020**

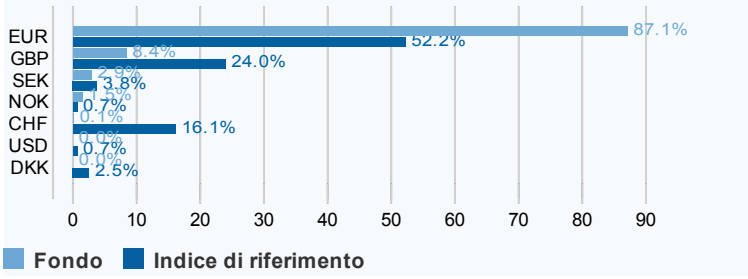
Ripartizione geografica *



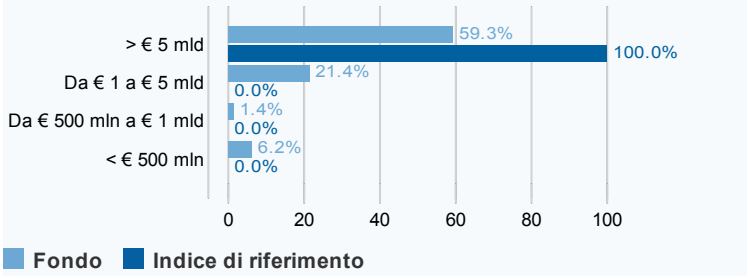
Ripartizione settoriale *



Ripartizione per valuta



Ripartizione per capitalizzazione *



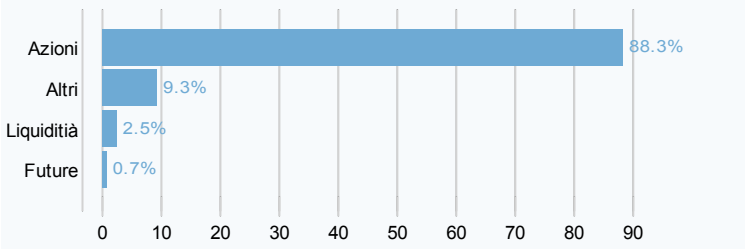
* Percentuale del portafoglio investito in azioni, derivati esclusi

VALORIZZAZIONE 2020

Multipli di capitalizzazione - P/E	15.76x
Crescita degli utili per azione	17.47%
EV/EBIT	12.28x
Rendimento	2.88%

Fonte: Bloomberg / Dorval AM

Ripartizione per asset class



ANALISI DEL RISCHIO

Indice	1 anno	3 anni	5 anni
Indice di Sharpe	-0.03	-0.12	0.25
Beta	1.06	1.08	0.98
Alfa	-0.32	-0.17	0.00
Information Ratio	-1.90	-1.07	-0.08
Volatilità - Quota I	14.58	14.57	16.15
Volatilità Indicatore	10.64	10.98	13.89
Tracking Error	9.19	8.41	8.74

Indice	Valore	Data
Guadagno massimo registrato	227.36%	da 23/11/2011 a 23/01/2018
Drawdown massimo	-34.79%	da 23/01/2018 a 27/12/2018
Tempo di recupero	-	giorni
Frequenza di guadagno	62.14%	al mese

TEMI DI INVESTIMENTO

Report mensile al **31 gennaio 2020**

Maggiori contribuenti positivi per il mese

Titoli	Temi di investimento	Ponderazione media (%)	Performance (%)	Contributo alla performance (%)
FERRATUM OYJ	Finanziario	5.8%	25.96%	1.25%
WIRECARD AG	Digitalizzazione dell'economia	5.6%	23.91%	1.15%
S&T AG	Digitalizzazione dell'economia	5.0%	14.47%	0.63%
SOLUTIONS 30 SE	Digitalizzazione dell'economia	7.0%	5.12%	0.33%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Rendimenti elevati e prevedibili	1.7%	12.53%	0.20%

Maggiori contribuenti negativi per il mese

Titoli	Temi di investimento	Ponderazione media (%)	Performance (%)	Contributo alla performance (%)
TOTAL	Rendimenti elevati e prevedibili	4.7%	-9.10%	-0.45%
AEGON	Finanziario	4.1%	-9.79%	-0.41%
BNP PARIBAS	Finanziario	4.3%	-9.06%	-0.40%
TUI AG	Investimenti non tematici	2.4%	-12.88%	-0.40%
APERAM	Rendimenti elevati e prevedibili	4.1%	-8.98%	-0.37%

CARATTERISTICHE

Forma giuridica	Fondo comune di investimento (FCI)	Data di lancio	30 giu 2011	Regolamento dei rimborsi	G+2 lavorativi
Sede legale	Francia	Data del primo NAV della quota	30 giu 2011	Decimalizzazione della quota	Sì
UCITS	Sì	Società di gestione	Dorval Asset Management	Investimento minimo iniziale	50 000 €
Orizzonte di investimento	5 anni	Banca depositaria	Caceis Bank France	Commissione di sottoscrizione	2% max
Classificazione AMF	Azioni dei paesi dell'Unione europea	Valutatore	Caceis Fund Administration	Commissione di rimborso	Nulla
Idoneità al PEA	Sì	Frequenza di valutazione	Quotidianamente	Commissioni di gestione	0.90 %
Idoneità al PEA-PME	No	Pagamento delle sottoscrizioni	G+2 lavorativi	Indice di riferimento	MSCI PAN EURO NR DNR
Valuta	EUR	Esecuzione degli ordini - Ora di Parigi		Commissione di sovraperformance	
Sottoscrittori interessati	Tutti i sottoscrittori	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	

Rischi del fondo

Gli investimenti azionari sono soggetti a forti fluttuazioni dei prezzi. Il fondo è esposto a rischi specifici, in particolare al **rischio di perdita del capitale**, al rischio azionario, al rischio di cambio, al rischio di tasso e al rischio di credito. 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.

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)
Crescita degli utili per azione: evoluzione degli utili delle società in cui è investito il fondo, ponderati per il peso delle azioni nel fondo.
DNR: Net dividends reinvested
EV/EBIT: rapporto fra il valore d'impresa e il risultato operativo. Permette di determinare la velocità con cui un investitore sarà rimborsato dell'investimento in una società acquisita integralmente.
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
Multiplo P/E: il P/E si calcola dividendo il coso azionario per l'utile netto per azione. Permette di valutare il valore di un titolo rispetto ai prezzi dei titoli di società dello stesso settore: minore è il P/E, più conveniente è l'azione.
Perdita massima registrata: perdita massima registrata storicamente dal fondo.
Rendimento: il tasso di rendimento delle azioni. Corrisponde all'ammontare dei dividendi versati dalle società in cui è investito il fondo, diviso per il prezzo di tali azioni.
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
InfoRatio = (PerfFondoAnnualizzata – TassoRiskFree) / (FondoStdDev * Sqrt (52))
Tempo di recupero: tempo espresso in giorni impiegato dal fondo per superare il valore patrimoniale netto più elevato nel periodo in questione.
Tracking Error: lo scarto tipico della serie delle differenze fra i rendimenti del portafoglio e quelli dell'indice di riferimento. Un tracking error elevato implica uno scarto importante, al rialzo o al ribasso, del fondo rispetto all'indice di riferimento.
Volatilità: ampiezza della variazione di uno strumento finanziario su un periodo dato. Una volatilità elevata significa che il corso del titolo varia in modo significativo e che presenta quindi un rischio elevato.

GLOSSARIO DEI TERMINI APPLICABILI AI MANAGER

Nell'ambito del processo di analisi qualitativa del management, i gestori classificano i dirigenti d'impresa in 4 grandi categorie:
Creatori di un impero : veri creatori di nicchie, in grado di individuare una o più opportunità di crescita a lungo termine.
Eredi : hanno un legame di parentela con il fondatore e assumono la gestione operativa dell'azienda. A inizio carriera, presentano spesso un deficit di immagine, non sempre giustificato. Sono spesso affiancati da un manager esperto nella gestione delle loro iniziative.
Manager cresciuti in casa : protagonisti di una scalata nella società che oggi dirigono. In gran parte dei casi, hanno un'esperienza ultradecennale di gestione internazionale nel settore in cui opera la società.
Soccorritori : vengono affidate loro le redini della società quando sopraggiunge una crisi o per "ragione di Stato". Questi manager sono a capo di società in declino. Managers.

METODOLOGIA MORNINGSTAR

© 2020 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.

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.

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
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
FLEXIBILITY WITH CONVICTION

NOTE LEGALI DEL DISTRIBUTORE NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Report mensile al **31 gennaio 2020**

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.

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 n°90, 6th Floor, 28006 Madrid, Spain. **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 504-D, 5th Floor , South Tower, Emirates Financial Towers, PO Box 118257, DIFC, Dubai, United Arab Emirates. **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 (name registration no. 53102724D) to distributors and institutional investors only. Natixis Investment Managers Singapore is a division of Ostrum Asset Management Asia Limited (company registrationon of Ostrum Asset Management Asia Limited (company registration no. 199801044D). **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.