



DORVAL GLOBAL ALLOCATION

Part R (EUR) - Acc

GESTION INTERNATIONALE

Reporting mensuel au 29 mai 2026

Actif net du fonds 275.8M€	Valeur liquidative 195.72€	Date de création Part R 15 déc. 2008	Code ISIN FR0010687053	Code Bloomberg DORFXMA FP EQUITY
Gérants : Sophie Chauvellier • Gustavo Horenstein • François-Xavier Chauchat			Pays d'enregistrement	

OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Doté du label « ISR », Dorval Global Allocation propose une offre de gestion patrimoniale investissant dans les thématiques mondiales jugées porteuses, en combinant l'analyse macroéconomique et une approche des opportunités et des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Le fonds peut piloter son exposition aux marchés d'actions jusqu'à 60% et/ou son investissement sur les marchés de taux d'intérêt entre 0 et 100%, piloté par une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +10 sur toutes les zones géographiques, visant ainsi à bénéficier du dynamisme de toutes les zones potentielles de croissance. L'équipe de gestion identifie les thématiques jugées porteuses correspondant à chaque phase du cycle et procède à des rotations de ces thématiques au travers de paniers d'actions et/ou d'obligations en fonction des tendances de marché. Le fonds cherche à offrir un rendement net de frais supérieur à celui de son indicateur de référence constitué pour 60% de l'indice €STR capitalisé et pour 40% de l'indice Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Equal Weight Net Return Index Hedged EUR, dividendes nets réinvestis sur une période d'investissement de 3 ans (depuis le 30/09/2025). Le fonds ne vise pas à répliquer cet indicateur de référence et peut donc s'en écarter de façon significative.

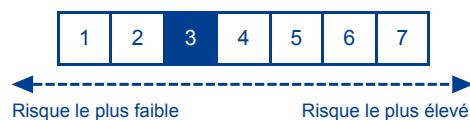
COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le rebond de marché initié par le cessez-le-feu dans le golfe Persique et le soutien de l'IA en avril s'est accéléré en mai. Avec le retour du Brent sous les 100 dollars, les taux d'intérêt amorcent un repli. Malgré les incertitudes sur l'horizon de la réouverture du détroit d'Ormuz, le scénario de désescalade domine. Le panier cœur réalise une forte performance sur le mois. Nous avons initié une position sur les banques européennes. Le secteur bénéficie d'une valorisation attractive, d'une bonne dynamique des résultats et pourrait profiter du soulagement en Europe en cas de poursuite du reflux du prix du pétrole. Les thèmes liés à l'IA affichent de fortes performances, avec un rebond notable des logiciels. Les publications de résultats ont permis aux investisseurs de distinguer les acteurs partenaires de l'IA des perdants, après une période indiscriminée de baisse. Notre panier de logiciels décotés s'inscrit dans cette logique. La détente obligataire contribue à la performance du fonds sur le mois. Notre scénario central reste celui de la désescalade, mais les incertitudes sont fortes quant au dénouement du conflit. Nous adapterons donc notre exposition de manière dynamique en fonction des évolutions à venir.

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 lié à la gestion discrétionnaire, le **risque de perte en capital**, le risque actions, le risque de change, le risque de taux, le risque de crédit, le risque lié à l'investissement en titres spéculatifs à haut rendement, le risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, le risque lié à l'usage des instruments dérivés, le risque d'investissement sur les marchés émergents, le risque de durabilité. 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.

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



L'Indicateur Synthétique de Risque (ISR ou SRI) est un indicateur global du risque du produit résultant de la combinaison de deux risques : le risque de marché et le risque de crédit. Il est sur une échelle de 1 (risque le plus faible mais qui ne veut pas dire qu'il n'y a pas de risque) à 7 (risque le plus élevé).



Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au 29 mai 2026

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM et depuis le 1er janvier 2013 pour l'indicateur de référence. Depuis le 30/09/2025, l'indice de référence est composé de 60% de l'indice €STR capitalisé et pour 40% de l'indice Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Equal Weight Net Return Index Hedged EUR.

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE (%)

Année	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Annuelle
2016	-5.37%	-2.33%	2.53%	1.26%	1.62%	-1.16%	3.72%	0.20%	-0.07%	0.39%	-0.75%	2.12%	1.83%
2017	0.43%	0.76%	1.44%	0.15%	0.03%	-0.27%	0.58%	-0.04%	1.03%	0.77%	-0.50%	0.23%	4.69%
2018	1.77%	-1.17%	-1.08%	0.19%	-1.00%	-1.31%	0.29%	-1.56%	-0.64%	-2.79%	-0.04%	-1.43%	-8.50%
2019	2.04%	0.17%	0.24%	2.30%	-3.53%	1.76%	1.19%	2.12%	0.67%	-0.55%	1.00%	0.61%	8.17%
2020	-0.02%	-4.06%	-6.76%	5.89%	1.47%	1.11%	-0.20%	2.13%	-0.84%	-1.24%	6.97%	1.73%	5.53%
2021	0.47%	1.55%	2.57%	0.72%	0.49%	0.36%	-0.08%	1.18%	-1.15%	1.52%	-1.67%	1.55%	7.68%
2022	-2.21%	-0.93%	0.68%	-1.28%	-0.05%	-3.51%	2.39%	-1.83%	-2.57%	0.15%	2.62%	-1.62%	-8.03%
2023	3.19%	-0.84%	-0.97%	0.30%	-1.02%	1.43%	0.92%	-1.30%	-1.38%	-1.74%	3.47%	2.62%	4.57%
2024	0.37%	0.94%	1.71%	-1.44%	1.44%	0.03%	1.45%	1.12%	0.72%	-1.13%	1.63%	-1.31%	5.59%
2025	1.74%	0.23%	-2.05%	0.29%	2.09%	0.73%	0.57%	0.62%	0.93%	1.43%	0.35%	0.36%	7.48%
2026	0.88%	1.99%	-4.78%	3.36%	2.19%	-	-	-	-	-	-	-	3.48%

Performances nettes cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part R	2.19%	0.57%	3.85%	3.48%	8.75%	22.07%	14.82%	38.89%	95.72%
Indicateur de référence	1.28%	0.86%	3.95%	3.48%	8.44%	26.35%	25.84%	69.21%	154.07%
Ecart	0.91%	-0.29%	-0.10%	0.00%	0.31%	-4.28%	-11.02%	-30.32%	-58.35%

Performances nettes annualisées

	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part R	6.89%	2.81%	3.34%	3.92%
Indicateur de référence	8.12%	4.71%	5.40%	5.49%
Ecart	-1.24%	-1.90%	-2.06%	-1.57%

Performances nettes calendaires

	2026 - YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds - Part R	3.48%	7.48%	5.59%	4.57%	-8.03%	7.68%	5.53%	8.17%	-8.50%	4.69%	1.83%	5.52%
Indicateur de référence	3.48%	7.66%	7.23%	8.47%	-4.91%	7.08%	5.02%	13.97%	-2.04%	3.60%	5.33%	5.47%
Ecart	0.00%	-0.18%	-1.64%	-3.91%	-3.12%	0.60%	0.51%	-5.80%	-6.45%	1.09%	-3.49%	0.05%

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au 29 mai 2026

CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Taux d'investissement actions brut	45.64%
Taux d'exposition actions net	48.60%

Répartition par devise	
Top 5 Devises	%
EUR	90.79
USD	4.82
JPY	1.44
HKD	0.80
SGD	0.43

Sensibilité taux et répartition par notation

Sensibilité Taux	1.95
-------------------------	------

Note de crédit	%
AAA	28.89
AA+	-
AA	0.90
AA-	-
A+	-
A	-
A-	-
BBB+	-
BBB	-
BBB-	-
BB+	-
BB	-
BB-	-
B+	-
B	-
B-	-

ANALYSE DE RISQUE

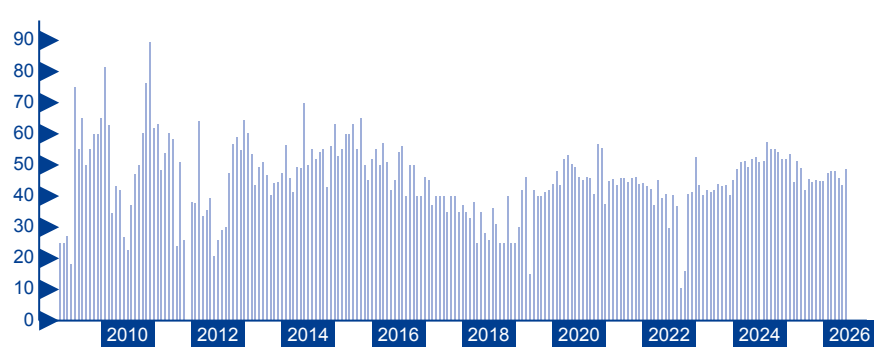
Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	1.19	0.64	0.15
Bêta	1.38	1.24	1.06
Alpha	-0.05	-0.06	-0.04
Ratio d'information	0.13	-0.64	-0.97
Volatilité - Part R	5.76	6.02	5.80
Volatilité indicateur	3.97	4.68	5.17

Ratio	Valeur	Date
Gain maximum enregistré	107.90%	du 10/03/2009 au 29/05/2026
Perte maximale enregistrée	-20.03%	du 29/01/2018 au 18/03/2020
Délai de recouvrement	251	jours
Fréquence de gain	63.33%	par mois

Allocations d'actifs (taux d'exposition)

Actions	48.60%
Monde	4.32%
Amérique du Nord	23.32%
Europe	13.56%
Asie Pacifique	7.39%
Obligations	29.79%
Amérique du Nord	5.12%
Souverain	5.12%
Europe	24.67%
Souverain	23.77%
Corporate	0.90%
Monétaires	30.31%
Liquidités	4.46%

TAUX D'EXPOSITION NET AUX ACTIONS



DORVAL GLOBAL ALLOCATION - Part R

THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Reporting mensuel au 29 mai 2026

QUATRE PILIERS D'ANALYSE

MACRO-ECO

L'économie mondiale subit le choc de la fermeture du détroit d'Ormuz. Ce choc est atténué par l'utilisation des réserves d'énergie fossile, et par le boom des dépenses en IA. Incertaine, une réouverture du détroit cet été reste le scénario central.

VALORISATIONS

Les attentes d'une résolution de la crise en Iran et l'optimisme autour de l'IA soutiennent les valorisations boursières. Les taux souverains restent tendus par la remontée de l'inflation et par les perspectives de hausse des taux courts en Europe et au Japon.

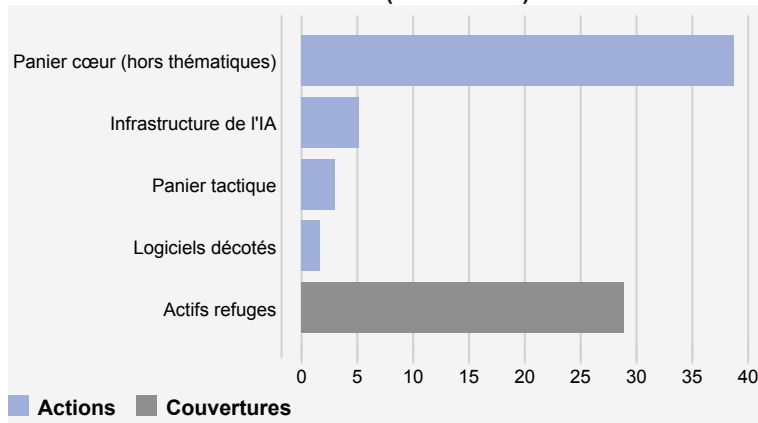
DYNAMIQUE DES MARCHÉS

L'appétit pour le risque a nettement rebondi depuis la fin du mois de mars grâce au boom de l'IA et à l'espoir de normalisation future des flux pétroliers.

MICRO

La saison des résultats du T1 a été très positive, particulièrement aux Etats-Unis. La guerre en Iran a un impact négatif sur certains secteurs (transports, tourisme) et positif sur l'énergie. Le thème de l'IA reste très porteur.

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 (%)
Panier cœur (hors thématiques)	36.9%	1.51%
Logiciels décotés	1.5%	0.31%
Actifs refuges	29.4%	0.23%

Premiers contributeurs négatifs sur le mois

Thématiques d'investissement	Poids moyen (%)	Contribution à la performance (%)
Couverture Forex	29.0%	-0.03%
Chaine de valeur de l'IA	0.0%	-0.01%
Sélection Responsable Internationale	1.2%	0.05%

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP	Date de 1ère VL de la part	15 déc. 2008	Règlement des rachats	J + 3 ouvrés
Domicile juridique	France	Société de gestion	Dorval Asset Management	Décimalisation de la part	Oui
UCITS	Oui	Dépositaire	Caceis Bank France	Investissement minimum	Un millième de part
Horizon de placement	3 ans	Valorisateur	Caceis Fund Administration	Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	2% max
Eligibilité au PEA	Non	Fréquence de Valorisation	Quotidienne	Commission de rachat	Néant
Devise	EUR	Règlement des souscriptions	J + 3 ouvrés	Frais de gestion et de fonctionnement	1.40 %
Souscripteurs concernés	Tous Souscripteurs	Execution des ordres - Heure de Paris		Commission de surperformance	
Date de création	04 juin 2018	Pour les ordres passés avant 17h30 en J-1, souscriptions et rachats sur la VL en J		20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence (voir en page 7)	
Indicateur de référence	60% ESTR capitalisé + 40% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Equal Weight Net Return Index Hedged EUR (depuis le 30/09/2025)				

APPROCHE ET METHODOLOGIE ISR

En tant qu'investisseur de long terme, nous sommes convaincus de notre rôle à jouer pour orienter l'épargne financière vers une économie plus responsable et durable. Une transition pour laquelle notre engagement incite et influence les acteurs de l'économie réelle à adapter leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance ; un statut d'investisseur responsable qui nous engage tant vis-à-vis de nos clients et partenaires qu'auprès des entreprises dans lesquelles nous prenons des participations.

Depuis 2004, Dorval Asset Management privilégie une approche basée sur un dialogue actionnarial à travers une démarche pragmatique et collaborative favorisée par notre présence au capital – que la politique de vote de Dorval Asset Management conforte – et par nos rencontres régulières avec les entreprises. Notre méthodologie place la Gouvernance au cœur de l'analyse ESG et peut donc minimiser certains risques/opportunités environnementaux ou sociaux. Le pilier "Gouvernance" représente à minima 40% de la note ESG, note issue de la méthodologie ISR propriétaire de Dorval AM.

Pour autant, ce sont bien les trois piliers E, S et G qui sont retenus pour l'analyse extra financière des valeurs de l'univers d'investissement initial et intégrés à l'évaluation des dirigeants.

Pour plus d'informations sur nos méthodologies, consultez notre site internet : https://www.dorval-am.com/fr_FR/notre-expertise-esg/

METHODOLOGIE PROPRIETAIRE DE NOTATION

Fondée sur les informations issues de nos partenaires MSCI, Ethifinance et ISS et de données de recherche interne, notre méthodologie propriétaire ESG permet d'établir une notation des émetteurs au sein des univers d'investissement de chaque fonds.

Elle repose sur les principes suivants :

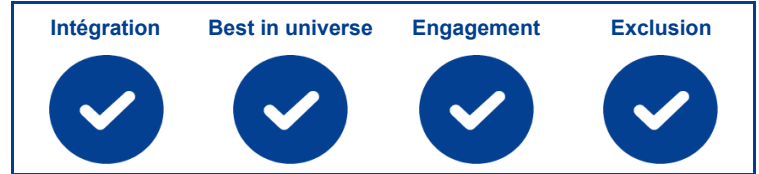
- * Détermination et pondération interne des enjeux ESG après prise en compte des spécificités sectorielles, géographiques et de taille de capitalisation
- * Notation ESG de chaque émetteur en fonction de son exposition aux enjeux identifiés et de la gestion de celle-ci

Les équipes de gestion et les analystes financiers et extra-financiers prennent en compte plus de 30 enjeux ESG fondés sur un ensemble d'indicateurs qualitatifs et quantitatifs et mettent plus particulièrement l'accent sur 12 d'entre eux.

La note extra-financière (entre 0 et 100, 100 étant la meilleure notation) est établie sur chacun des trois piliers, E, S et G. L'exclusion de 30% de l'univers d'investissement concerne les sociétés les moins bien notées et celles ayant une note éliminatoire sur au moins l'un des piliers. Les émetteurs ayant une note environnementale ou de gouvernance inférieure à 40 ou une note sociale inférieure à 30 sont exclus de même que tous ceux dont la note extra-financière globale est inférieure à 40. (cf règle spécifique en page 8)

Notre méthodologie repose en partie sur des données élémentaires provenant d'un provider externe. Notre méthodologie place la Gouvernance au cœur de l'analyse ESG et peut donc minimiser certains risques/opportunités environnementaux ou sociaux. L'approche best-in universe (cf Définitions) peut créer des biais sectoriels assumés.

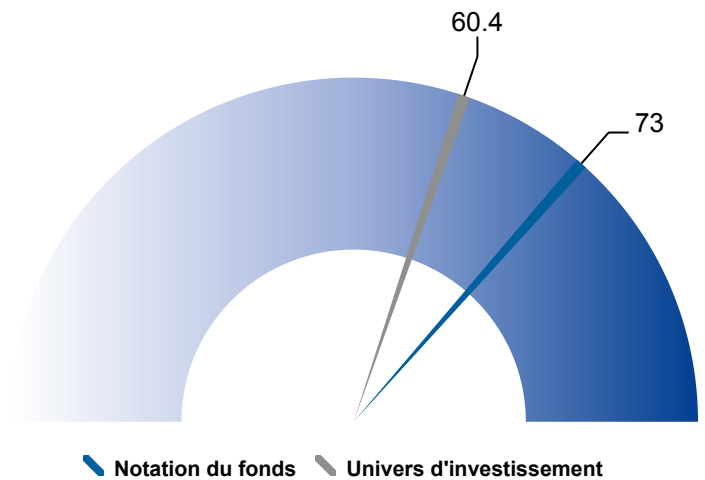
STRATEGIES ESG



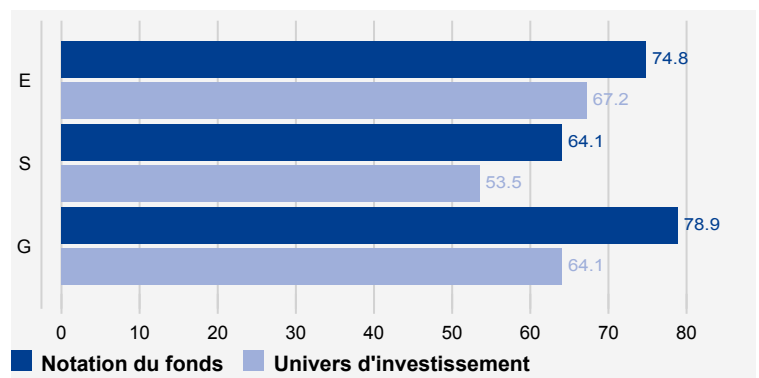
NOTATION - METHODOLOGIE PROPRIETAIRE

	ESG	E	S	G	Couverture
73.0					
Fonds	73.0	74.8	64.1	78.9	100.0%
Univers d'investissement	60.4	67.2	53.5	64.1	100.0%
Ecart en %	+20.8%	+11.3%	+19.7%	+23.1%	+0.0%

Couverture : Calculée en pourcentage de l'actif hors liquidités



NOTATION - METHODOLOGIE PROPRIETAIRE



REPORTING DE PERFORMANCE ESG

Reporting mensuel au 29 mai 2026

PERFORMANCE ESG DU FONDS

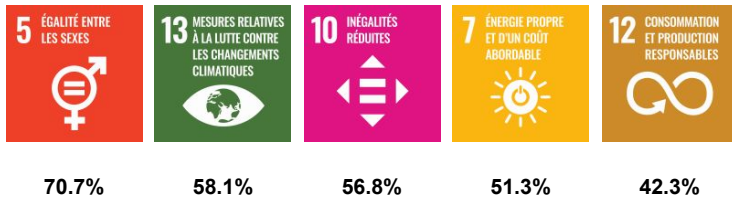
L'approche retenue doit permettre également d'obtenir un meilleur résultat que l'univers d'investissement des titres éligibles sur les deux premiers indicateurs d'intensité ESG suivants :

Indicateur	Définition	Evaluation ESG			Couverture		Evaluation ESG N-1 & N-2			
		Fonds	Univers	Δ	Fonds	Univers	2025		2024	
							Fonds	Univers	Fonds	Univers
Intégration des critères RSE dans la rémunération des dirigeants	Pourcentage des entreprises qui intègrent des critères extra-financiers dans la rémunération des dirigeants pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	87.3%	63.7%	1.4x	100.0%	100.0%	84.7%	63.7%	77.0%	59.0%
Objectifs de réductions des émissions de carbone	Pourcentage des entreprises qui n'ont pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone aux fins du respect de l'Accord de Paris	32.2%	52.1%	0.6x	100.0%	100.0%	30.9%	52.1%	38.0%	49.0%
Taux d'investissement durable	Un investissement est considéré durable, s'il passe 3 étapes successives et disqualifiantes : - Contribution positive à un objectif E ou S - Absence de préjudice important – (DNSH) - Bonnes pratiques de gouvernance	47.2%	51.4%	0.9x	100.0%	100.0%	47.5%	51.4%	49.0%	46.0%

Sources : Dorval AM, Bloomberg, MSCI, ONU - toutes les valeurs de l'univers sont pondérées par leur capitalisation boursière

Couverture : Calculée en pourcentage du poids total des sociétés

LES 5 PRINCIPALES CONTRIBUTIONS AUX ODD (EN % DU FONDS)



La somme des ODD peut être supérieure à 100%, toutes les valeurs contribuant à un ou plusieurs ODD. Fondés sur les données de MSCI, les calculs reposent sur l'alignement des sociétés aux 17 Objectifs de Développement Durable pondéré du poids des sociétés dans le fonds.

LA CONTRIBUTION A LA TRANSITION CLIMATIQUE (EN %)

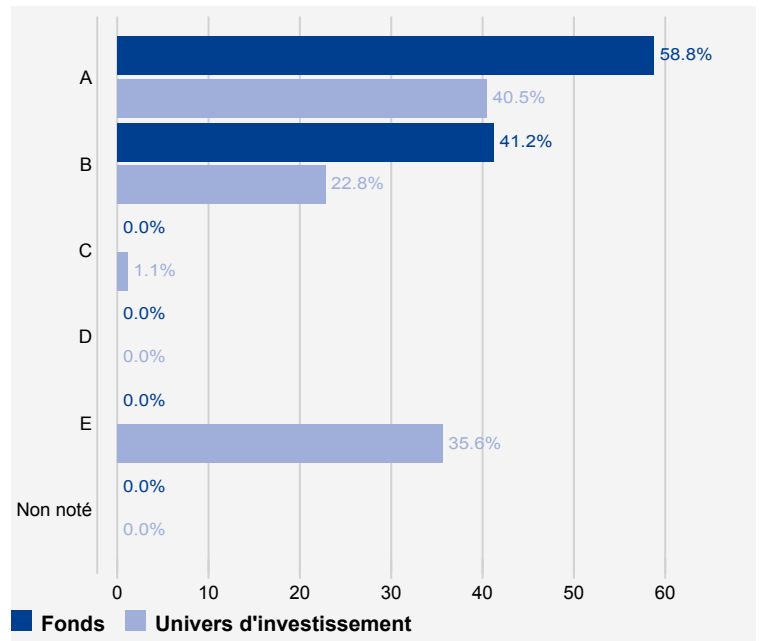


Fonds Univers d'investissement

Le taux de contribution à la transition représente la proportion d'émetteurs présents dans les secteurs d'activités à fort impact climatique (Code NACE A à H et L) et disposant d'un plan de transition climatique considérés comme crédibles en cohérence avec des cadres de références alignés avec les objectifs climatiques fixés par l'Accord de Paris. Cet indicateur s'appuie sur une méthode d'évaluation des stratégies de transition climatique des entreprises sur la base d'une analyse des trajectoires de décarbonation, une analyse des moyens et de la gouvernance mis en place par les entreprises.

Sources: Méthodologie de notation propriétaire RAISE

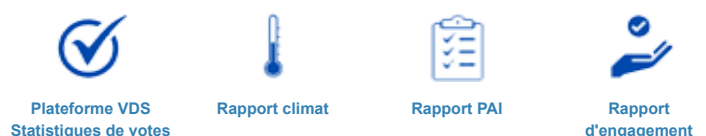
REPARTITION DE LA NOTATION ESG PAR QUINTILE



Sources: Méthodologie de notation propriétaire RAISE

POUR EN SAVOIR PLUS

Nos pratiques extra-financières peuvent également s'illustrer à travers de nos actions d'engagement et de nos statistiques de votes, le rapport climat et le rapport PAI du fonds. N'hésitez pas à cliquer sur les liens ci-dessous pour les découvrir.



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. $\text{Alpha} = \text{MoyenneFonds} - (\text{MoyenneIndice} * \text{Beta})$.

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 : $\text{Beta} = \text{CovarianceFondsIndice} / \text{VarianceIndice}$; • $\text{CovarianceFondsIndice}$: 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.

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

L'€STR (European Short Term Rate) est un nouvel indicateur de référence monétaire, calculé et publié par son administrateur la Banque Centrale Européenne (BCE), qui remplace progressivement un autre taux court, l'EONIA, depuis le 2 octobre 2019. L'€STR représente le taux d'intérêt interbancaire de référence du marché de la zone euro. Il est établi chaque jour sur la base de données récupérées auprès de plusieurs Banques européennes.

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 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.

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 : $\text{RatioInfo} = \text{MoyenneDiff} / \text{StdDevDiff}$; • 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.

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 : $\text{RatioInfo} = (\text{PerfsFondsAnnualise} - \text{TauxSansRisque}) / (\text{FondsStdDev} * \text{Sqrt}(52))$; • $\text{PerfsFondsAnnualise}$: la performance annualisée du fonds sur l'horizon ; • TauxSansRisque : La performance annualisée de l'ESTER sur l'horizon ; • FondsStdDev : L'écart type des performances du fonds.

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.

DEFINITIONS DES STRATEGIES ISR (REPORTING ESG)

Best-in-universe : L'approche « Best-in-universe » consiste à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité. Puisque les secteurs qui sont dans l'ensemble considérés comme étant les plus vertueux seront davantage représentés, cette approche peut créer des biais sectoriels assumés.

Engagement : La stratégie d'engagement comprend à la fois l'engagement actionnarial individuel (l'exercice de ses droits de vote et les échanges directs et constructifs avec des entreprises avec un suivi sur le long terme) et l'engagement actionnarial collaboratif (à travers différentes instances de places influentes) que la société de gestion met en œuvre pour inciter les entreprises et/ou décideurs publiques à prendre en compte les critères extra financiers.

Exclusion : La stratégie d'exclusion regroupe à la fois l'exclusion sectorielle (secteurs jugés néfastes pour la société) et l'exclusion normative (les entreprises ne respectant pas le Pacte mondial des Nations Unies et les entreprises sujettes à des controverses qu'elle estime incompatibles avec ses valeurs).

Intégration : Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont directement intégrés au processus de gestion du fonds, via une note ESG établie pour chaque valeur de l'univers d'investissement. La notation ESG participe à la fois à la définition de l'univers d'investissement éligible et comme une composante dans la phase de construction / gestion du portefeuille.

Label ISR : Créé par le ministère français des Finances, ce label public vise à rendre plus visibles les fonds d'Investissement Socialement Responsable (ISR) auprès des épargnants. Pour obtenir le label ISR, l'organisme de certification effectue un audit pour s'assurer que les fonds répondent à un ensemble de critères de labellisation. Pour plus d'informations sur la méthodologie, veuillez consulter le site www.lolabelisr.fr. Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

Les émissions de **scope 1** concernent les émissions émises directement par l'entreprise dans le cadre de son activité. Les émissions de **scope 2** concernent les émissions émises indirectement par l'entreprise via sa consommation en énergie. Les émissions de **scope 3** concernent les émissions émises indirectement lors des différentes étapes du cycle de vie du produit (approvisionnement, transport, utilisation, fin de vie, etc.).

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

La Société de gestion s'assure qu'au cours d'une durée de performance de 5 ans maximum, toute sous-performance de l'OPCVM par rapport à l'indice de référence soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles.

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 DIC/KID 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 chaque client et qu'il est susceptible d'être modifié. Les performances futures sont soumises à l'impôt, lequel dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible de changer à l'avenir.

Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DIC/KID (document d'informations clés). Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DIC/KID 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 964 968 euros

RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93008 - Adresse de l'AMF : 17, place de la Bourse 75002 Paris

Siège social : 31, avenue Pierre 1er de Serbie 75116 Paris

www.dorval-am.com

CONTACTS : DORVAL ASSET MANAGEMENT

31, avenue Pierre 1er de Serbie
CS71851
75781 Paris Cedex 16
Tél. : 01 44 69 90 44
www.dorval-am.com

Arthur DAVID-BOYET

T : +33 1 83 75 81 28 - arthur.david-boyet@dorval-am.com

Géraldine JOSEPH

T : +33 7 88 43 53 66 - geraldine.joseph@dorval-am.com

Rénauld SEGARD

T : +33 6 86 40 57 86 - renald.segard@dorval-am.com



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
DONNER DE LA VALEUR À VOS VALEURS

MENTIONS LÉGALES DU DISTRIBUTEUR NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Reporting mensuel au **29 mai 2026**



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 », 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.

Si le fonds est enregistré dans votre juridiction, ces documents sont également disponibles gratuitement dans les bureaux de Natixis Investment Managers International (www.im.natixis.com) et des agents payeurs/représentants.

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 Wealth Management

Société anonyme au capital de 964 968 euros
RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93008 - Adresse de l'AMF : 17, place de la Bourse 75002 Paris
Siège social : Dorval Asset Management - 31, avenue Pierre 1er de Serbie 75116 Paris
Tél. +33 1 44 69 90 44
www.dorval-am.com

Natixis Wealth Management

31 avenue Pierre 1er de Serbie, CS 61850 75781 Paris Cedex 16 - Tél. : +33 (0) 1 58 19 70 00 - Fax : +33 (0) 1 58 19 70 70 - www.wealthmanagement.natixis.com
Société anonyme à conseil d'administration au capital de 166 117 719,46 euros - 306 063 355 RCS Paris TVA : FR 08 306 063 355
Établissement de crédit agréé par Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR)
Courtier d'assurances n° ORIAS 07 006 332 - Siège social : 115, rue Montmartre - 75002 Paris
Titulaire de l'identifiant unique REP papiers - n° FR329789_03PTTW délivré par l'ADEME.

