

Editorial/éditorial

Editorial éditorial

Legal developments of third-party fund distribution in Europe les évolutions réglementaires de la distribution en Europe

Interview interview

Axeltis Profile profil

Key figures chiffres clés

Market indicators indicateurs de marché

We have the pleasure to introduce our first newsletter and hope that this quarterly publication will be informative and useful. Our objective is to highlight a few subjects regarding fund distribution in Europe whilst keeping you abreast of new developments in our activities and services.

We are pleased to share with you:

- An update on Axeltis' activities which are positioned at the heart of the third-party fund distribution market in Europe.
- An exchange of views with one of our close counterparts in order to give you a first hand account of Axeltis' services. Géraud Dambrine, Executive Director, Correspondent in France of Goldman Sachs Asset Management, shares with us his experience and vision of the offshore fund distribution and of Axeltis' services for the last four years.
- An insight to market and legal developments in third-party fund distribution in Europe. Marilyne Duverbecq, Head of Legal Affairs of Axeltis, provides a summary of the expert report presented to the European commission on the investment fund market in Europe, in which she participated in 2006. This led to the white paper of 16/11/06 efficiency.

We are proud at Axeltis to support the promoters, distributors and multi-managers via the implementation and management of distribution agreements with third parties and to have reached intermediated assets of 6bn EUR.

As a subsidiary of the newly created Natixis, the listed vehicle of Groups Banque Populaire and Caisse d'Epargne, we would like to take the opportunity to strengthen our commitment towards meeting both your expectations and servicing requirements.

The Axeltis team and myself are at your disposal, should you require further information about our services. Please do not hesitate to contact me personally on +44 (0)20 7220 5273.

Nous avons le plaisir de vous adresser notre première newsletter. Cette publication trimestrielle a pour vocation d'être un support d'informations et d'échanges sur l'évolution de nos activités et services ainsi que sur l'actualité de la distribution de fonds en Europe.

Nous sommes heureux de vous faire partager :

- Un point sur les activités d'Axeltis qui se positionne au cœur du marché de la distribution de fonds tiers en Europe.
- Un échange sur les services d'Axeltis en donnant la parole à un partenaire privilégié. Géraud Dambrine, Directeur Exécutif, Correspondant en France de Goldman Sachs Asset Management, nous fait part de son expérience et de sa vision de la distribution de fonds offshore et des services d'Axeltis depuis quatre ans.
- Un éclairage sur les réflexions de marché et les évolutions réglementaires de la distribution de fonds tiers en Europe. Marilyne Duverbecq, Directeur des Affaires Juridiques d'Axeltis, présente une synthèse du rapport d'experts remis à la Commission européenne sur l'efficacité du marché des fonds d'investissement auquel elle a participé en 2006 et qui a alimenté le Livre Blanc publié le 16/11/06.

Nous sommes fiers chez Axeltis d'accompagner nos partenaires producteurs, distributeurs et multi-gérants dans la mise en place et la gestion des accords de distribution avec des tiers et d'atteindre désormais 6 milliards d'euros d'encours intermédiés.

Aujourd'hui filiale du nouvel ensemble Natixis, véhicule coté né de la fusion d'entités des Groupes Banque Populaire et Caisse d'Epargne en novembre 2006, Axeltis souhaite vous réaffirmer son engagement d'indépendance, d'écoute et d'exigence envers ses clients.

Toute l'équipe d'Axeltis est à votre entière disposition. N'hésitez pas à me contacter personnellement au +44 (0)20 7220 5273 pour plus d'informations sur nos services.

" We are proud at Axeltis to support the promoters, distributors and multi-managers..."

Nous sommes fiers chez Axeltis d'accompagner nos partenaires producteurs, distributeurs et multi-gérants..."



Yours sincerely,
Pierre-Adrien Domon
Head of Business Development

Cordialement,
Pierre-Adrien Domon
Directeur du Business Développement



Legal developments of third-party fund distribution in Europe



Les évolutions réglementaires de la distribution en Europe

Working Forwards European Fund Market Efficiency

The UCITS Directive 85/611/EEC (the 'UCITS Directive') was the first text to set up the principle of a single market for asset management. The UCITS label of the compliant European funds benefits today from a worldwide reputation, but the UCITS Directive needs to be aligned with the asset management industry's technical and commercial innovations.

On 4 July 2006, the European Commission published the expert report on fund market efficiency in Europe, which formed the basis of the White Paper published on 16 November 2006.

Expert Report Objective

To identify the national and cross border obstacles of the UCITS single market and propose operational solutions to meet this objective, reducing costs for the investor and maintaining a high level of protection.

Three main recommendations

To Enhance UCITS Authorisation & Notification Procedures

Currently the procedures of authorisation with the home state and the notification with the host state are long and costly. This is against the principle of mutual recognition of authorisations delivered by local regulators. This is also against UCITS competitiveness.

Reduction of administrative delays has been proposed both for UCITS authorisation with the home state (from 60-120 days today to 20 days proposed), for the UCITS notification with the host state (from 30+60 days today to 3 days proposed), and to achieve a true simplification and standardisation of the so-called 'simplified' prospectus in Europe.

To Rationalise UCITS Ranges

With more than 30,000 UCITS, Europe has over 4 times more funds than the USA, and with more than 5 trillion EUR AUMs, Europe has 2/3 of AUMs of the USA as at end of 2005. Therefore, the European asset management industry is composed of many little underperforming funds, often locally cloned.

With this in mind, the experts proposed the implementation of two rationalisation techniques via:

- Cross-border mergers, for the contractual funds as well as for the corporate funds, together with a non-discriminating tax treatment.
- Centralised AUMs held by various funds situated in 2 or more EEA countries via the virtual pooling and/or via the entity pooling (e.g. by permitting cross-border master-feeder structures).

To enhance mutual recognition of Authorisations of Various EEA Financial Actors

Regarding the Management Company Passport

The point is to allow a portfolio management company ("PMC") to directly manage ranges of funds of different nationalities to its own, which is not possible today. Incidentally, the definition of the sub-activities constituting collective portfolio management together with the criteria of domiciliation and regulators' territorial competence has to be improved, including the abolition of discrimination between contractual fund & corporate fund and the formal nationality link between the fund and its PMC, and of course to allow possibility for a PMC to manage any type of fund situated in another EEA State.

Regarding the Depositary Passport

The depositary status is not homogeneous in Europe. It was therefore recommended that the first step would be to unify the European status of the depositary. The second step would be to allow cross-border services.

Retro planning

April 2009 Submission to adoption by European commission.

March 2011 National implementations of the amended consolidated UCITS Directive.

Vers une Évolution de la Réglementation Européenne sur les OPCVM

La Directive OPCVM n°85/611/CEE (la 'Directive OPCVM') fut le premier texte européen à instaurer le principe d'un marché unique pour la gestion d'actifs. Le label OPCVM des fonds européens conformes est désormais mondialement reconnu mais la Directive OPCVM nécessite aujourd'hui une mise en phase avec les avancées techniques et commerciales de l'industrie de la gestion. A cet effet, la Commission Européenne a publié le 4 juillet 2006 le rapport du groupe d'experts sur l'efficacité du marché des fonds d'investissement en Europe, destiné à alimenter le Livre Blanc publié le 16 novembre 2006.

L'objectif du Rapport des Experts

Identifier les freins nationaux et transfrontaliers au marché unique et proposer des schémas opérationnels pour y remédier en vue de réduire les coûts pour l'investisseur tout en maintenant son niveau de protection.

Trois grandes recommandations

Améliorer Les Procédures d'Agrément et de Notification d'OPCVM

Les procédures d'agrément dans le pays d'origine puis de régulation à la commercialisation dans les pays de destination restent longues et coûteuses. Cela va à l'encontre des principes de libre circulation des biens et de reconnaissance mutuelle des agréments délivrés par les régulateurs nationaux et nuit à la compétitivité des OPCVM. Il s'agit donc de réduire les délais administratifs d'agrément des OPCVM dans leur pays d'origine (passant de 60 à 120 jours actuels en moyenne, à 20 jours), les délais de régulation dans les pays de destination (passant de 30+60 jours actuels à 3 jours) et d'effectuer un travail de réelle simplification et d'uniformisation du prospectus dit 'simplifié' au sein de l'Union Européenne.

Rationaliser les Gammes d'OPCVM

A fin 2005 avec plus de 30.000 OPCVM et plus de 5.000 milliards d'euros d'actifs sous gestion l'Europe a 4 fois plus de fonds et 2/3 des actifs sous gestion des Etats-Unis à fin 2005. Ainsi l'industrie de la gestion européenne connaît-elle beaucoup de petits fonds, très souvent localement clonés, sous performants. La recommandation est d'instaurer deux techniques de rationalisation via:

- Les fusions transfrontalières, pour les fonds contractuels (fonds sans personnalité morale) comme pour les fonds statutaires (fonds avec personnalité morale), avec un traitement fiscal harmonisé et non discriminatoire.
- La gestion centralisée des encours détenus par divers fonds situés dans deux ou plusieurs Etats-membres via le 'virtual pooling' ou via le 'entity pooling' (en permettant les structures transfrontalières maîtres-nourriciers).

Promouvoir la Reconnaissance Mutuelle des Agréments d'Acteurs de la Gestion Européens

Concernant le Passeport des Sociétés de Gestion

Il s'agit de permettre à une société de gestion de portefeuille (SGP) de gérer en direct des gammes de fonds de nationalités différentes de la sienne, ce qui n'est pas possible aujourd'hui. Accessoirement il convient également de définir précisément les sous-activités de la 'gestion collective' ainsi que les critères de domiciliation et de compétence territoriale des autorités de tutelle, d'abolir la différence de traitement entre fonds contractuels et fonds statutaires ainsi que le lien entre nationalité du fonds et nationalité de la SGP.

Concernant le Passeport du Dépositaire d'OPCVM

Le statut du dépositaire ne connaît pas d'homogénéité en Europe. Les experts recommandent donc de l'unifier dans un premier temps puis de permettre la prestation de services transfrontaliers dans un second temps.

Retro planning

Avril 2009 Soumission à adoption par la Commission

Européenne. Mars 2011 Transpositions nationales de la Directive OPCVM modifiée.



GÉRAUD DAMBRINE, EXECUTIVE DIRECTOR - GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT

End of 2002, Goldman Sachs Asset Management ("GSAM") appointed Axeltis to assist in distributing their Luxembourg range of funds in France. Four years later, Axeltis has signed over 20 agreements with French distributors and continues to be a significant channel for French institutions willing to distribute GSAM Luxembourg range of funds in France.

Fin 2002, Goldman Sachs Asset Management (« GSAM ») a désigné Axeltis pour l'assister dans la distribution de sa gamme de fonds luxembourgeois en France. Quatre ans plus tard, Axeltis a signé des accords de distribution avec plus de 20 distributeurs français et reste le canal privilégié des sociétés françaises qui souhaitent distribuer la gamme de fonds luxembourgeois de GSAM en France.



Why did Goldman Sachs AM choose Axeltis' services?

France applies some of the highest standards of excellence in asset management and related services. France also demonstrates very sizeable asset gathering potential due to a structurally high savings rate. The presence on such a promising market is critical as it is required to comply with local specificities and adapt to local distribution channels.

By choosing Axeltis, GSAM opted for a flexible fund distribution platform built to deal with a large variety of French and European clients. In terms of resources, having Axeltis as fund distributor of choice gave GSAM's drive in France additional sales focus and less legal and administration to deal with.

Pourquoi Goldman Sachs AM a-t-il choisi les services d'Axeltis ?

La France applique un des plus hauts degrés d'excellence en matière de gestion d'actifs et de services associés. Ce marché constitue un potentiel très important de collecte de capitaux grâce à son taux d'épargne structurellement élevé. Notre présence sur un marché aussi prometteur est critique : il convient de tenir compte des spécificités locales et de s'adapter au réseau de distribution français.

En choisissant Axeltis, GSAM a choisi une plate-forme flexible de distribution de fonds, conçue pour traiter avec une grande variété de clients français et européens. En termes de ressources, ce choix a permis à GSAM de concentrer ses efforts en France davantage sur la promotion que sur l'aspect administratif de la relation avec les distributeurs.

What is the implementation process for a new distribution agreement?

When an institution wishes to distribute GSAM Luxembourg range of funds, we suggest they contact Axeltis, positioning Axeltis as fund distributor of choice in France to deal with distribution agreements.

Axeltis shows great reactivity in liaising with the prospects, thus facilitating their initial investment into our funds. The service Axeltis provides includes: facilitating the negotiation, the set up and the administration of distribution agreements with French institutions. The pure core business of the marketing and reporting activities linked to the promotion and financial performance of funds remain within GSAM's remit.

Once the distribution agreement is signed between Axeltis and the new distributor, Axeltis' staff liaise directly with Goldman Sachs European Shareholder Services in London, to coordinate some of the operational aspects for the new distributor.

Quel est le processus de mise en place de nouveaux accords de distribution ?

Lorsqu'un établissement souhaite distribuer la gamme de fonds luxembourgeois de GSAM, nous lui suggérons de contacter Axeltis, positionnant ainsi Axeltis comme distributeur de choix désigné par GSAM en France pour assurer la négociation et l'administration des accords de distribution. Axeltis fait preuve d'une grande réactivité pour contacter les prospects, facilitant ainsi leurs investissements initiaux dans nos fonds. Etant donné que le métier d'Axeltis simplifie la mise en place et la gestion des accords de distribution avec les établissements basés en France, les activités purement marketing et de reporting liées à la promotion et la performance financière de nos fonds restent sous l'entière responsabilité de GSAM. Une fois l'accord de distribution signé entre Axeltis et le nouveau distributeur, l'équipe d'Axeltis se met directement en relation avec le « European Shareholder Services » de Goldman Sachs à Londres pour coordonner quelques éléments des aspects opérationnels du nouveau distributeur.

What are the benefits for Goldman Sachs AM of outsourcing to Axeltis?

Axeltis enables us to adjust to the idiosyncrasies of the French market, thus permitting us to increase the efficiency of new French distributors' on boarding.

We have also been able to increase our sales intensity, instead of having to spend large amounts of time on contractual matters; we have focused almost exclusively on promoting our range of funds. This solution has been very appropriate for French mid-tier institutions with little or no experience in dealing with US firms, their middle-office and legal department.

Hence, Axeltis gave us the opportunity to have a broader, more diverse set of French clients, enabling us to focus our efforts on all types of distributors. As a result, our impact on the French market is deeper and long lasting, two qualities we strive for.

Quels sont pour Goldman Sachs AM les avantages des services d'Axeltis ?

Axeltis nous permet de nous adapter aux particularités du marché français ce qui rend la mise en oeuvre de la relation avec nos nouveaux distributeurs français plus efficace.

Cette association a augmenté l'intensité de la promotion des gestions de GSAM en France et a diminué les charges administratives. Cette solution est particulièrement efficace lorsqu'il s'agit de traiter avec des institutions de taille moyenne, ayant souvent moins d'expérience de collaboration avec les services juridiques et de middle-office d'entreprises anglo-saxonnes.

Par conséquent, Axeltis nous a donné l'opportunité de construire un portefeuille de clients plus large et diversifié, nous permettant de nous concentrer sur tous types de distributeurs. Notre présence en France est par conséquent plus importante et pérenne, deux objectifs que nous recherchons.

Axeltis Profile/profil

Axeltis, FSA authorised company, is established in London in the heart of the City, and consists of 22 international specialists in fund distribution with over four years of experience. Axeltis provides a unique service giving strong added value to distributors, multi-managers and fund providers.

Axeltis, agréé par le Financial Services Authority, est implanté à Londres en plein cœur de la City. Son équipe de 22 professionnels au profil international est spécialisée dans la distribution de fonds en Europe. Fort d'une expérience de plus de quatre ans, Axeltis propose des services uniques à forte valeur ajoutée pour les distributeurs, les multi-gérants et les sociétés de gestion.

Key figures⁽¹⁾/chiffres clés⁽¹⁾

- **101** asset managers as counterpart
 - **Over 5,700** funds available
 - **56** external distributors
 - **Over 6bn EUR** intermediated assets
- **101** sociétés de gestion partenaires
 - **Plus de 5 700** fonds disponibles
 - **56** distributeurs externes
 - **Plus de 6 milliards d'euros** d'encours distribués

(1) Source: Invoicing Processing System ("IPS") as at 31/12/06. Estimate of holdings intermediated by Axeltis
Source: Invoicing Processing System ("IPS") au 31/12/06. Estimation des encours intermédiaires par Axeltis

Market indicators⁽²⁾ /indicateurs de marché⁽²⁾

Total net assets of UCITS funds in Europe:

2004-Q4: 4,206bn EUR

2005-Q4: 5,183bn EUR

Growth: +23%

Total des actifs nets des OPCVM en Europe :

2004-Q4 : 4 206 milliards d'euros

2005-Q4 : 5 183 milliards d'euros

Evolution : +23%

Total net assets of funds of funds in Europe:

2004-Q4: 50.5bn EUR

2005-Q4: 78.2bn EUR

Growth: +55%

Total des actifs nets des fonds de fonds en Europe :

2004-Q4 : 50,5 milliards d'euros

2005-Q4 : 78,2 milliards d'euros

Evolution : +55%

(2) Source: EFAMA FACT BOOK 2006 – Trends in European investment funds 4th edition

CONTACTS

Pierre-Adrien Domon,
Head of Business Development
Tel: +44 (0) 20 7220 5273
pierre-adrien.domon@axeltis.com

Nick Koidl,
Marketing & Communications Manager
Tel: +44(0)20 7220 5279
nick.koidl@axeltis.com

Legal Information

Axeltis - Capital House, 85 King William Street - London EC4N 7BL - Tel: +44 (0)20 7220 5000 - Fax +44 (0) 20 7621 9617 www.axeltis.com - Axeltis is the trading name of Natixis Axeltis Limited. Registered in England and Wales, No. 1800715. Authorised and regulated by the Financial Services Authority. Axeltis is a subsidiary of Natixis. This communication is for information purposes only and is directed only at qualified investors - professional investors and institutional investors ("Relevant Persons"). "Relevant Persons" are (a) UK persons who have professional experience in matters relating to investments who fall within Article 19(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order") or (b) UK high net worth entities and other persons to whom it may otherwise lawfully be communicated who fall within Article 49 (1) of the order. This communication must not be acted on or relied on by persons who are not Relevant Persons. Furthermore access to products or services featured herein may be restricted for some people or countries, because of general legislation or regulations governing in particular fund marketing. Therefore people into whose hands this document comes are required by Axeltis and Natixis Group to comply with all applicable laws and regulations in each country where they purchase, offer, sell or deliver their funds or have in their possession or distribute or place such funds, in all cases at their own expense. Any Relevant Persons are advised beforehand to contact their own tax and legal advisers. The information shown relates to Axeltis and its activities of intermediary in fund distribution on a business to business basis exclusively. It is deemed correct and is published in good faith at the time of publication but no representation or warranty, expressed or implied is made by Axeltis as to its accuracy or completeness. The information may be changed at any time without further notice. Axeltis shall accept no responsibility for any inaccuracy, error, omission or inconsistency of the information contained herein. Axeltis does not promote funds and does not get involved into fund transactions. The information supplied is not intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument or to provide investment services or investment advice in any jurisdiction or to participate to any trading strategy. Any services would be agreed in writing pursuant to a definitive agreement prepared with Axeltis, which would contain as appropriate material information not contained herein and to which prospective counterparties would be referred. In the event of any such offering, this presentation shall be deemed superseded, amended and supplemented in its entirety by such agreement. Additional information is available upon request. Axeltis recognises that the lawful and correct treatment of personal data is very important to successful operations and to maintaining its customer's confidence in Axeltis. Any personal data which Axeltis collects, records or uses in any way whether it is held on paper, on computer or other media has appropriate safeguards applied to it to ensure that Axeltis complies with the requirements of the UK Data Protection Act 1998. Axeltis fully endorses and adheres to the eight principles of Data Protection as set out in the Data Protection Act 1998. You may inspect this or obtain a copy from the Information Commissioner's Office at www.informationcommissioner.gov.uk. When Axeltis collects any personal data from you, Axeltis will inform you why it is collecting your data and what Axeltis intends to use it for. Under the Data Protection Act, any individuals may write to the Data Protection Officer at the below address and request a copy of the information which Axeltis holds about them. Axeltis reserves the right to charge the maximum fee payable in terms of the Data Protection Act for providing this information. If the details are inaccurate you can ask us to amend them. The roles of Notification Manager, Data protection Officer and the person responsible for Data Protection are carried out by Marilyne Duverbecq, Head of Legal Affairs of Axeltis. Her contact details are Axeltis, Capital House, 85 King William Street, London, EC4N 7BL.

Informations Légales

Axeltis - Capital House, 85 King William Street - Londres EC4N 7BL - Royaume-Uni - Tél: +44 (0) 20 7220 5000 - Fax +44 (0) 20 7621 9617 - www.axeltis.com - Axeltis est le nom commercial de Natixis Axeltis Limited. Enregistré au Royaume-Uni, No. 1800715. Agréé et régulé par le Financial Services Authority No. 224722. Axeltis est filiale de Natixis. La présente communication est purement informative et exclusivement destinée à des investisseurs qualifiés - investisseurs professionnels ou institutionnels ("Personnes Désignées"). Les « Personnes Désignées » sont (a) des personnes qui au Royaume Uni ont une expérience professionnelle dans les domaines relatifs aux investissements, régies par l'Article 19(1) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (l'« Ordre ») ou (b) des institutionnels et toutes personnes à qui la promotion financière pourrait être légalement communiquée, régies par l'Article 49 (1) de l'Ordre. Cette communication ne doit produire d'effet ni être suivie par aucune personne qui ne soit pas une Personne Désignée. De plus, l'accès aux produits et services présentés peut être restreint pour certains types de personnes ou certains États, du fait de réglementations locales ou lois régissant par exemple la commercialisation de fonds. De fait, toute personne qui serait en possession de ce document est requise par Axeltis et le Groupe Natixis à respecter strictement les lois et règlements applicables dans chaque État concerné où elle pourrait souscrire, offrir, commercialiser des fonds ou avoir en sa possession ou distribuer ou placer ces fonds, dans tous les cas à ses propres frais. Axeltis conseille à toute personne et à toute Personne Désignée de contacter préalablement tout conseil fiscal ou juridique. L'information présentée se rapporte à Axeltis et ses activités d'intermédiation de distribution de fonds à des professionnels exclusivement. Les informations sont réputées correctes et publiées en toute bonne foi à la date de publication, mais aucune garantie ne peut être donnée quant à l'exactitude de telles informations. L'information peut être modifiée à tout moment. Axeltis ne sera pas responsable de toute erreur, incohérence, omission de l'information contenue dans ce document. Axeltis ne fait pas de promotion de fonds, ne donne pas de conseils en investissement, et n'intervient pas dans le processus transactionnel. Les informations fournies ici ne sont pas données à titre ou dans le but d'une offre, de sollicitation d'acheter, de souscrire ou de commercialiser tout instrument financier, ou de donner tout conseil en investissement dans quelque juridiction que ce soit, ou de participer à un processus transactionnel. Tout accord de service serait conclu par écrit par le biais d'un contrat en bonne et due forme en accord avec Axeltis, qui contiendrait tout renseignement nécessaire à cet effet. Dans le cas de la signature d'un tel contrat, toute présentation serait annulée et remplacée. Toute information complémentaire peut être obtenue sur demande. Axeltis reconnaît que le traitement des données personnelles est très important pour le succès de toutes opérations ainsi que pour la confiance de ses clients. Toute donnée personnelle qu'Axeltis récupère, enregistre, conserve et utilise de quelque manière que ce soit, sur papier ou sur support électronique, sont protégées de manière appropriée afin de permettre à Axeltis de remplir ses obligations découlant du UK Data Protection Act 1998. Axeltis endosse et adhère aux 8 principes du Data Protection tels qu'instaurés par le Data Protection Act 1998. Vous pouvez en obtenir une copie auprès du Information Commissioner's Office sur www.informationcommissioner.gov.uk. Lorsque Axeltis récupère vos données personnelles, Axeltis vous informe de ses intentions d'utilisation. Sous l'égide du Data Protection Act, toute personne peut écrire au Data Protection Officer à l'adresse indiquée ci-après et demander une copie des informations détenues sur elle-même par Axeltis. Axeltis se réserve le droit de faire payer le prix maximum autorisé par le Data Protection Act. Si toutefois des informations étaient incorrectes, vous pourriez demander à ce qu'elles soient modifiées. Les rôles de Notification Manager et de Data Protection Officer sont assurés par Marilyne Duverbecq, Directeur des Affaires Juridiques d'Axeltis. Elle peut être contactée à l'adresse suivante: Axeltis, Capital House, 85 King William Street, London, EC4N 7BL. Royaume-Uni.