Rapport d'engagement 2022
Dorval Asset Management

Date de validation du présent document : 28/04/2023

Table des matières

I. L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL, PILIER DE LA POLITIQUE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE DE DORVAL ASSET MANAGEMENT 3

II. L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL INDIVIDUEL 3

III. L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL COLLABORATIF 20

IV. FOCUS SUR L'ENGAGEMENT DU FONDS DORVAL EUROPEAN CLIMATE INITIATIVE 24

V. CONCLUSION 27

I. L'engagement actionnarial, pilier de la politique d'investisseur responsable de Dorval Asset Management

Pour **Dorval Asset Management**, être investisseur responsable ne se limite pas à l'intégration de critères ESG à son processus de gestion. L'approche ISR – Investissement Socialement Responsable – de **Dorval Asset Management** s'inscrit dans un mouvement global de contrôle, d'allocation de l'épargne vers des sociétés répondant selon nous aux enjeux d'une transition énergétique durable, de développements sociaux respectueux et d'une gouvernance fiable.

Dorval Asset Management considère que le respect de ces principes est source de création de valeur à long terme et de minimisation des risques, tant pour l'entreprise elle-même que pour l'ensemble de son écosystème (clients, fournisseurs, salariés, actionnaires, pouvoir public, collectivités, etc.), au sens propre du développement durable.

En ce sens, nous nous engageons auprès des entreprises dans lesquelles nous prenons des participations et nous les encourageons à améliorer leurs pratiques extra-financières.

Cet engagement s'articule autour de deux axes principaux :

- L'engagement actionnarial individuel
- L'engagement actionnarial collaboratif

II. L'engagement actionnarial individuel

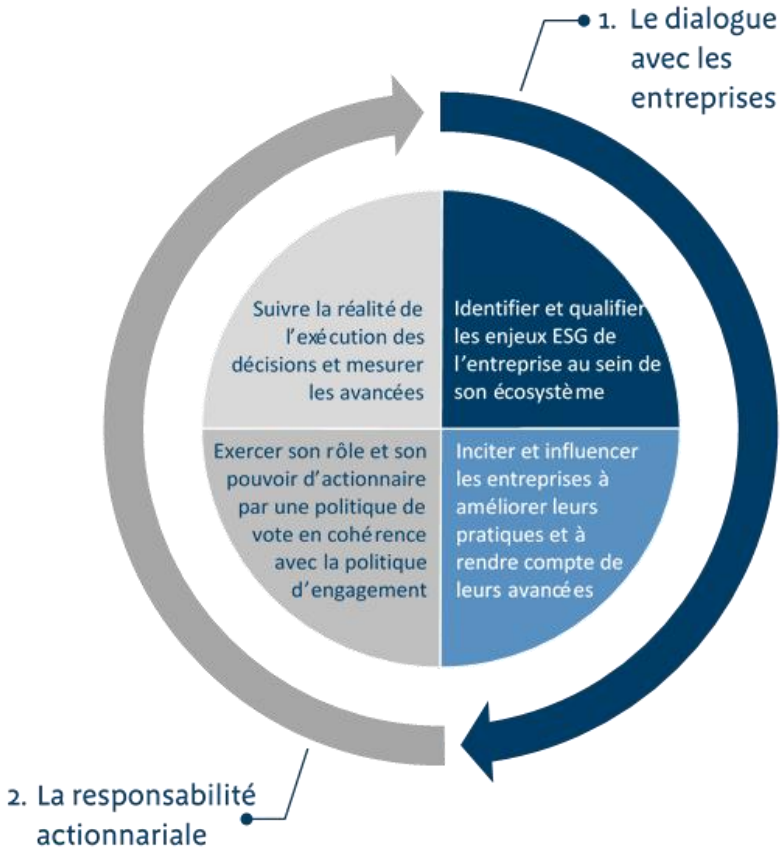
En cohérence avec le processus de gestion « Manageurs » qui a contribué à son succès, **Dorval Asset Management** place la « Gouvernance » des entreprises comme pilier central de sa politique ISR[1] : de la qualité de la gouvernance dépend la durabilité des offres de produits et services, l'efficience de la stratégie et de son exécution tout comme la juste intégration de l'entreprise dans son écosystème.

Au nom des fonds qu'elle gère (actionnaires de l'entreprise considérée) et en tant que responsable vis-à-vis des porteurs de parts de ces fonds, **Dorval Asset Management** positionne ainsi le dialogue avec les instances dirigeantes de l'entreprise comme point de départ de sa politique d'engagement actionnarial individuel.

En parallèle du dialogue régulier avec les entreprises, **Dorval Asset Management** assume son rôle d'actionnaire pour soutenir les (resp. s'opposer aux) résolutions en ligne (resp. en contradiction) avec ses politiques d'engagement actionnarial et de vote. En toute logique, l'implication est plus intense pour les valeurs dont **Dorval Asset Management** détient plus de 2% du capital.

[1] Le pilier « Gouvernance » représente a minima 50% de la note ESG, note issue de la méthodologie ISR propriétaire de **Dorval Asset Management**

La politique d'engagement individuel de Dorval Asset Management



- Les votes aux assemblées générales

  En 2020, **Dorval Asset Management** a renforcé sa politique de vote[2] pour refléter ses convictions tout en s'appuyant sur l'expertise de son prestataire de vote ISS. La société de gestion a intégré des principes de vote qui lui sont propres et reflétant ses convictions en matière d'Investissement Responsable. Ces principes de vote portent notamment sur la diversité et l'indépendance du Conseil d'Administration, l'expertise et l'indépendance des comités clés du Conseil d'Administration, la nomination et la rémunération des commissaires aux comptes et la prise en compte des questions environnementales, sociales et de gouvernance dans la communication de l'entreprise.

  Par ailleurs, **Dorval Asset Management** a adopté une approche particulière et circonstanciée pour les valeurs qui constituent les positions les plus importantes et/ou pour lesquelles une volonté d'engagement plus approfondie de la gestion et/ou des analystes est souhaitée. La liste des sociétés de cet univers sont celles notamment dont la détention consolidée[3] du capital est supérieure ou égale à 2%. Pour ces valeurs, la décision de vote se fera non seulement en cohérence avec les principes définis dans la politique de vote propriétaire mais également en prenant en compte des éléments de discussion établis dans le cadre de la volonté d'engagement avec ces sociétés.

  Dorval Asset Management pourra ainsi faire preuve de flexibilité dans l'application de ces principes de vote, sans toutefois déroger à l'esprit de sa politique de vote.

---

2 La politique de vote est intégrée dans le document de la Politique d'engagement actionnarial (cf. paragraphe IV et V)

3 Position consolidée du capital détenu par l'ensemble des fonds ouverts gérés par Dorval Asset Management

Dorval Asset Management utilise l'engagement actionnarial comme levier d'influence sur la prise en compte des critères ESG par les sociétés dans lesquelles elle prend des participations.

Le vote est effectué par les équipes de gestion qui ont la relation avec le prestataire de vote et le dépositaire. Le dépositaire transmet quotidiennement la tenue des positions sur le périmètre de fonds concernés au prestataire de vote retenu par **Dorval Asset Management**.

Après analyse des résolutions par les équipes de gestion pour les valeurs dont la détention consolidée du capital est supérieure ou égale à 2% (ou par notre prestataire sinon), en cohérence avec les principes énoncés plus haut, **Dorval Asset Management** exprime ses votes pour chacun des comptes sur la plateforme de vote et procède ainsi à l'exercice de ses droits de vote par correspondance, sauf cas spécifiques :

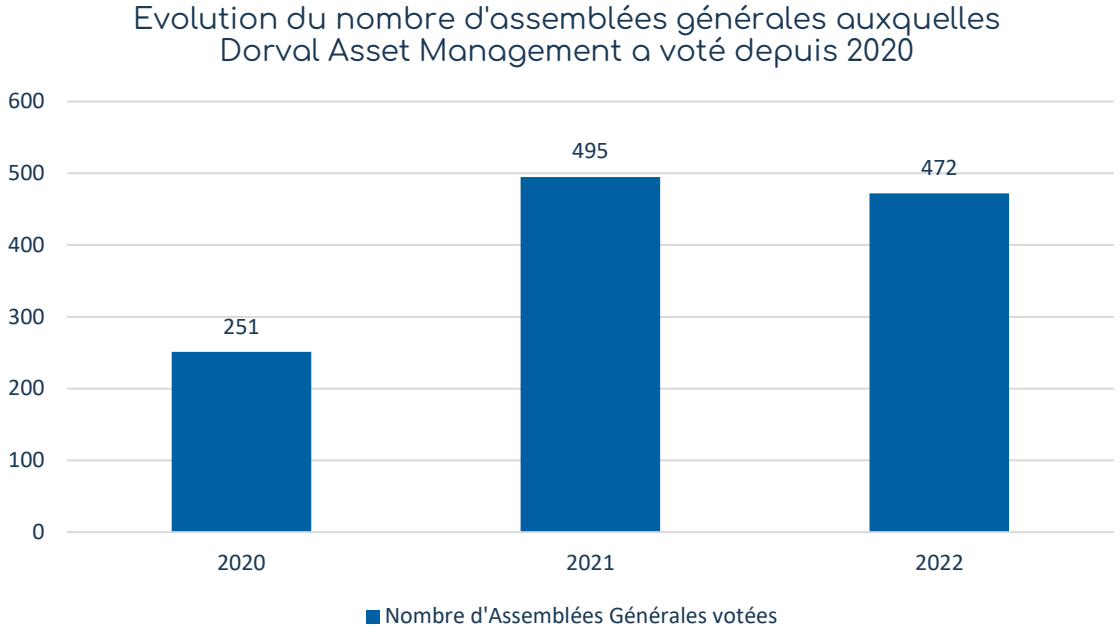
- Lorsqu'un formulaire nécessite d'être complété (le prestataire en informe alors **Dorval Asset Management**, ce qui est peu fréquent), le prestataire procède par « swifts » directement envoyés aux sous-dépositaires ;
- Lorsque les titres sont détenus au nominatif, l'instruction de vote est directement envoyée au dépositaire.

L'engagement, pilier fort de sa politique d'investisseur responsable, s'accompagne d'un principe qui lui est cher, la transparence. En ligne avec ce principe, **Dorval Asset Management** rend compte sur son site internet de son activité aux assemblées générales des sociétés investies par ses fonds ouverts à travers la plateforme VDS[4] (Voting Dashboard System), réalisée en partenariat avec ISS. Cette plateforme illustre les répartitions de nos votes (sectorielle et géographique) tout en permettant de retracer leur historique. En toute transparence, chacun peut donc s'assurer de la cohérence de nos votes avec notre politique d'engagement actionnarial.

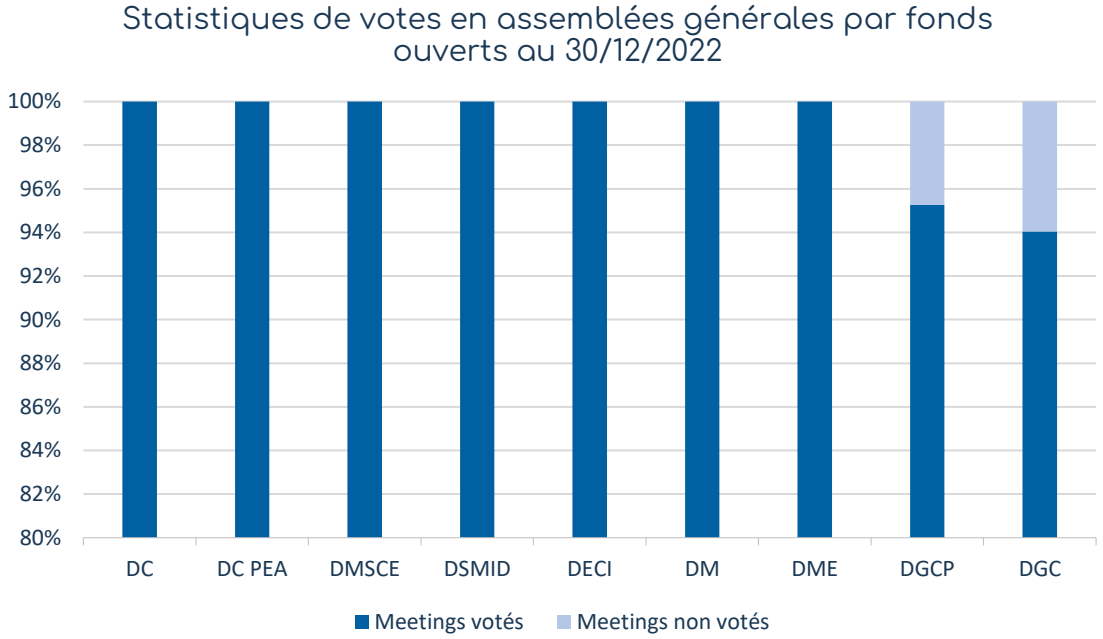
- **Statistiques de vote 2022 de Dorval Asset Management dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial (fonds ouverts et dédiés) :**

  Depuis 2020, **Dorval Asset Management** s'engage à s'exprimer autant que possible dans le cadre des assemblées générales des entreprises dans lesquelles elle prend des participations. Le nombre d'assemblées générales auxquelles **Dorval Asset Management** participe a fortement crû ces dernières années et affiche une hausse de 88% entre 2020 et 2022. Cette augmentation est le résultat des efforts d'engagement fournis par **Dorval Asset Management** et traduit un progrès concret d'engagement actionnarial.

[4] Les méthodologies relatives aux statistiques de vote entre la plateforme VDS et Dorval Asset Management dans le présent document diffèrent à la marge. D'une part, VDS ne rend compte que des statistiques pour les fonds ouverts de Dorval Asset management. D'autre part, le nombre de résolutions dans le document présent est obtenu en multipliant les résolutions d'une assemblée générale avec le nombre de fonds de Dorval Asset Management participant à cette assemblée générale. Sur la plateforme VDS, les résolutions ne sont comptées qu'une fois si tous les fonds participant à l'assemblée générale votent de la même façon. Ces différences de méthode peuvent expliquer les quelques écarts à la marge entre les chiffres publiés.



En moyenne sur l'ensemble de ses fonds, **Dorval Asset Management** a enregistré un taux de participation aux assemblées générales de 96%. Ce taux de participation élevé s'inscrit en cohérence avec l'un des objectifs fixés dans le cadre de notre feuille de route 2021-2024. La couverture est plus élevée sur les fonds européens (100%) que sur les fonds internationaux (94% et 96% respectivement pour Dorval Global Convictions et Dorval Global Convictions Patrimoine) en raison de la complexité administrative pour voter aux assemblées générales des entreprises dans certains pays.



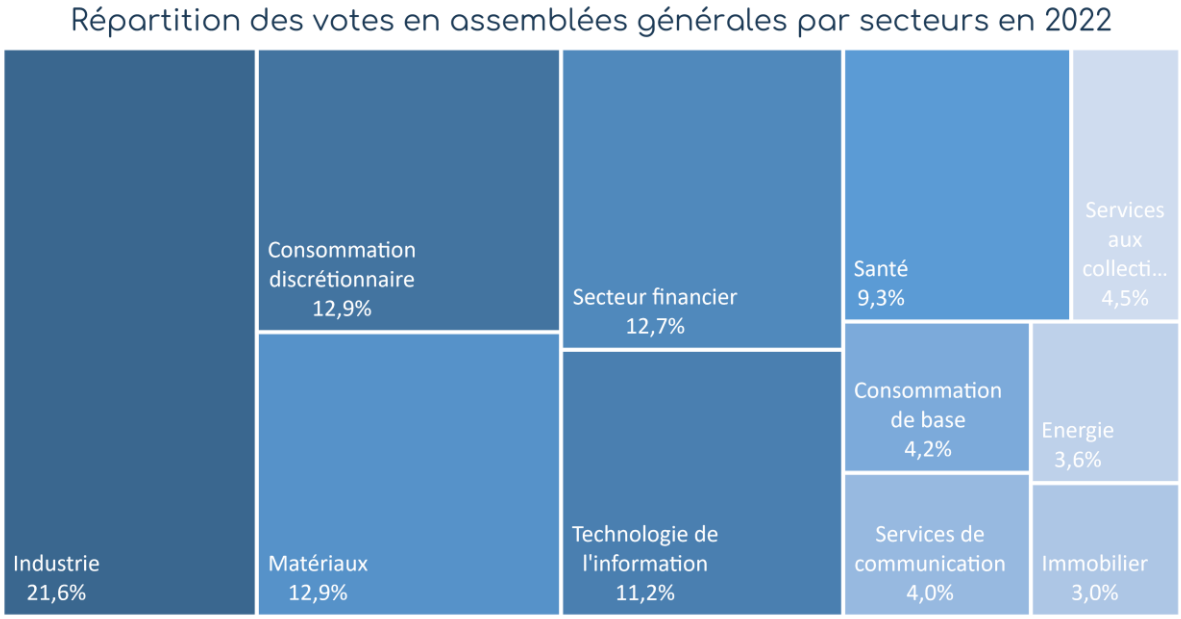
Le prestataire et les dépositaires ont mis à disposition 490 assemblées générales qui totalisent 18 065[5] résolutions nécessitant un vote pour tous les portefeuilles de **Dorval Asset Management** concernés.

- 17 322 résolutions ont été votées par **Dorval Asset Management**, parmi lesquelles :
  - 17 255 résolutions (soit 95,52%) pour des sociétés dont Dorval Asset Management détient moins de 2% des droits de vote au moment de l'assemblée générale. Les résolutions ont donc été votées en cohérence avec la politique choisie par **Dorval Asset Management** et transmise à ISS ;
  - 67 résolutions (soit 0,37%) pour des sociétés dont **Dorval Asset Management** détient plus de 2% des droits de vote au moment de l'assemblée générale. Les résolutions ont donc fait l'objet d'une étude plus approfondie avant le vote réalisé par **Dorval Asset Management** ;
- 743 résolutions soit 4,11% n'ont pu faire l'objet d'un vote, compte tenu principalement de difficultés techniques pour réaliser les votes.
- Parmi les 17 322 résolutions votées, on dénombre :
  - Votes POUR : 14 799 (85,43% des votes exprimés)
  - Votes CONTRE : 2446 (14,12% des votes exprimés)
  - Abstention : 77 (0,45% des votes exprimés)
- La répartition des 17 322 résolutions votées selon les trois piliers E, S et G se décompose comme suit :
  - 72 résolutions « *Environnement* » pour lesquelles **Dorval Asset Management** a voté POUR pour 53 résolutions, soit 0,31% des résolutions votées et CONTRE pour 19 résolutions, soit 0,11% des résolutions votées ;
  - 121 résolutions « *Social* » pour lesquelles **Dorval Asset Management** a voté POUR pour 107 résolutions, soit 0,62% des résolutions votées et CONTRE pour 14 résolutions, soit 0,08% des résolutions votées ;
  - 17 117 résolutions de « Gouvernance » dont 14 630 pour lesquelles **Dorval Asset Management** a voté POUR (soit 84,41% des résolutions votées), 2 410 CONTRE (soit 13,96% des résolutions votées) et 77 où **Dorval Asset Management** s'est ABSTENU (soit 0,45% des résolutions votées).

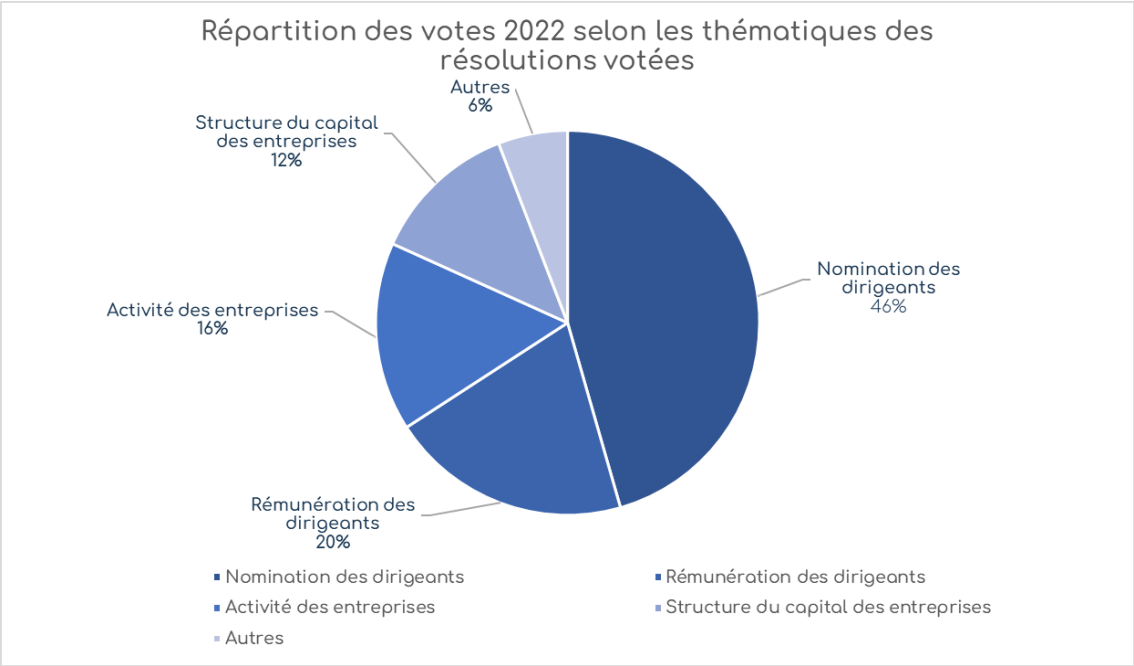
Dorval Asset Management a participé en 2022 à 472 assemblées générales, principalement d'entreprises des secteurs de l'industrie (102 assemblées), des technologies de l'information (53

[5] Le nombre de résolutions dans le document présent est obtenu en multipliant les résolutions d'une assemblée générale avec le nombre de fonds de Dorval Asset Management participant à cette assemblée générale. Sur la plateforme VDS, les résolutions ne sont comptées qu'une fois si tous les fonds participant à l'assemblée générale votent de la même façon. Ces différences de méthode peuvent expliquer les quelques écarts à la marge entre les chiffres publiés.

assemblées), de la consommation discrétionnaire (61 assemblées) et des services financiers (60 assemblées).



Les principales thématiques abordées cette année à travers notre politique de vote concernaient l'activité des entreprises (16%), la nomination des dirigeants (46%), leur rémunération (20%) et la structure du capital des entreprises (12%). La majorité des résolutions votées étaient donc relatives à l'aspect « Gouvernance », placé au cœur de sa politique ISR.



- Cas de conflits d'intérêts

  Dorval Asset Management est une société de gestion détenue à 98,94% par NATIXIS INVESTMENT MANAGERS et 1,06% par ses salariés au 31/12/2022.

  Dans le cadre de ses activités de gestion, **Dorval Asset Management** est totalement indépendante et dispose de sa propre recherche, interne et externe.

De manière générale, **Dorval Asset Management** s'appuie sur une organisation et la définition de règles pour ses dirigeants et collaborateurs afin de limiter au maximum et encadrer si nécessaire les risques de conflits d'intérêts.

En 2022, la Direction Conformité, Contrôle Interne et Risques n'a pas détecté de situation de conflit d'intérêts dans le cadre des votes effectués.

- Dialogue avec les sociétés

Le dialogue avec les sociétés est un outil clé du travail des gérants/analystes des fonds européens. Ces derniers sont convaincus que la valeur d'une société dépend du tandem dirigeant – entreprise : leur analyse des sociétés s'appuie sur la contribution des manageurs à la croissance de leur entreprise. Cette analyse fine et précise, est réalisable grâce aux échanges réguliers (plus de 410 contacts au cours de l'année 2022) avec les dirigeants des sociétés dans lesquelles **Dorval Asset Management** prend des participations.

Cet engagement se traduit sous différentes formes d'échanges (rendez-vous physiques ou téléphoniques, envois de courriels et de lettres d'engagement), dans lesquels **Dorval Asset Management** énonce les sujets ESG qu'elle souhaite voir prendre en compte par l'entreprise concernée.

- Notre engagement actionnarial individuel en pratique

Les analystes et gérants orientent leurs dialogues sur des sujets spécifiques à l'entreprise et son secteur d'activité. Ainsi, les différents échanges avec les sociétés portent sur leurs faiblesses et points à améliorer en matière de pratiques extra-financières.

La transparence étant un élément clé de la politique d'investisseur responsable de **Dorval Asset Management**, les différents engagements individuels ont notamment mis l'accent sur l'amélioration de la communication extra-financière des entreprises investies. En effet, **Dorval Asset Management** souhaite sensibiliser les entreprises dans lesquelles elle prend des participations à accroitre leur transparence quant à l'intégration des enjeux ESG dans leurs activités. **Dorval Asset Management** est convaincue que les investisseurs ont un rôle à jouer dans l'intégration des critères ESG par les entreprises de petites et moyennes capitalisations.

En 2022, **Dorval Asset Management** a pris part à 48 engagements auprès de sociétés.

Société	Format	Date	Environnement	Social	Gouvernance
Bonduelle	Entretien téléphonique	13/01/22	Stress hydrique		
Bonduelle cultive plus de 73 000 hectares à travers le monde ainsi la gestion de l'eau est primordiale pour le groupe. En janvier 2022, **Dorval Asset Management** a échangé avec la société sur sa communication extra-financière et notamment sur la problématique du stress hydrique ainsi que sur sa trajectoire climatique. En novembre 2022, Bonduelle a publié son premier rapport intégré, qui comprenait des objectifs extra-financiers et sa trajectoire de transition. Ces objectifs seront pilotés à travers la mise en place d'actions concrètes et mesurables. Par exemple, concernant le stress hydrique, Bonduelle a amélioré la gestion des ressources en eau en passant de 44 % à 54 % de surfaces équipées d'un système de connaissance des besoins en eau entre 2021 et 2022.					
DERICHEBOURG	Entretien téléphonique	13/01/22	Objectifs de réduction des émissions carbone par la science (« Science Based Target »)	Autres (Social)	Structure de gouvernance
La société Derichebourg est une société familiale œuvrant dans 2 activités : MultiServices et Environnement. En janvier 2022, **Dorval Asset Management** a échangé avec la société sur 3 aspects clés : la validation d'objectifs de réduction des émissions de carbone par la science, la formation et les relations avec les employés ainsi que la structure de gouvernance. Des échanges constructifs se sont tenus tout au long de l'année. La société publiera une nouvelle feuille de route RSE baptisée "Trajectoire 2026". Par ailleurs, avec le rapprochement avec Elior, les fonctions de président du conseil d'administration et de direction générale seront séparées avec la nomination de Abderaman El Aoufir à la tête de la société.					

SIEMENS	Mail	17/01/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale de Siemens a eu lieu le 10/02/2022. La résolution numéro 5 concernait la ratification du cabinet Ernst & Young comme auditeurs pour l'année fiscale 2021/2022. Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans.
Des échanges se sont tenus en amont de l'assemblée générale avec le groupe allemand, et ce dernier s'était engagé à changer d'auditeurs pour 2023/2024. Siemens a annoncé durant l'été 2022 avoir sélectionné le cabinet d'audit PwC comme auditeur pour l'année fiscale 2024. Dorval AM a toutefois maintenu son vote contre cette résolution.

Aurubis	Mail	19/01/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale d'Aurubis a eu lieu le 17/02/2022. La résolution numéro 8 concernait l'élection de M.Gunnar Groebler au sein du conseil d'administration. Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management** qui stipule que 2/3 du comité de nomination et de rémunération doit être indépendant. M. Groebler n'est pas indépendant puisqu'il représente l'actionnaire principal Salzgitter AG. L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à cette résolution tout en appelant à atteindre les 2/3 d'indépendance dans ces comités clés.

TECHNOGYM	Entretien téléphonique/Mail	20/01/22	Autres (Environnement)		

Technogym est une société de vente d'équipements et de technologies pour le fitness. En janvier 2022, à la suite d'échanges sur ses pratiques extra-financières, **Dorval Asset Management** a permis à Technogym d'entrer en contact avec MSCI afin d'échanger sur ce sujet. Par cette démarche, Technogym souhaitait éclaircir des points de divergence entre la notation MSCI et les pratiques extra-financières de la société.

infineon	Mail	24/01/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale d'INFINEON a eu lieu le 17/02/2022. La résolution numéro 5 concernait la ratification du cabinet KPMG comme auditeurs pour l'année fiscale 2022.
Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement, qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans.
Des échanges se sont tenus en amont de l'assemblée générale avec le groupe, et ce dernier s'était engagé à changer d'auditeurs pour 2023/2024.
Infineon a annoncé en août 2022 avoir sélectionné le cabinet d'audit Deloitte comme auditeur pour l'année fiscale 2024. Dorval AM a toutefois maintenu son vote contre cette résolution.

webuild	Entretien téléphonique/Mail	16/02/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale du groupe Webuild a eu lieu le 28/04/2022. La résolution numéro 4 concernait l'approbation de la politique de rémunération.
Dorval Asset Management a informé la société qu'elle voterait contre cette résolution en raison d'un manque de transparence.
À la suite des échanges avec la société, cette dernière a justifié le manque de transparence par des mesures de confidentialité, tout en précisant que cette résolution était conforme avec les objectifs fixés sur la période. Dorval AM a toutefois maintenu son vote contre cette résolution.

storaenso	Mail	23/02/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale de Stora Enso a eu lieu le 15/03/2022. La résolution numéro 14, concernait la réélection d'Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Christiane Kuehne, Antti Makinen, Richard Nilsson, Hakan Buskhe , Helena Hedblom et Hans Sohlstrom comme directeurs, et l'élection de Kari Jordan comme nouveau directeur.
Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management**, qui stipule que 2/3 du comité de nomination et de rémunération doit être indépendant.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à cette résolution, tout en appelant à atteindre les 2/3 d'indépendance dans ces comités clés.

uponor	Mail	02/03/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale d'uponor a eu lieu le 15/03/2022. La résolution numéro 14, concernait la réélection de Pia Aaltonen-Forsell, Johan Falk, Markus Lengauer, Michael G. Marchi et Annika Paasikivi (directrice générale) comme directeurs et l'élection de Susanne Skippari.
Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement de Dorval AM, qui stipule que 2/3 du comité de nomination et de rémunération doit être indépendant.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à cette résolution tout en appelant à atteindre les 2/3 d'indépendance dans ces comités clés.
Dorval Asset Management a toutefois recommandé à Uponor, de séparer les six nominations proposées en résolutions distinctes, afin que certaines d'entre elles restent cohérentes avec sa politique et puisse ainsi recevoir un vote favorable.

AKER CARBON CAPTURE	Entretien téléphonique	11/03/22	Energie/changement climatique	Relations entre la direction et les employés	Autres (Gouvernance)

L'équipe de gestion a eu des échanges avec les dirigeants de la société afin de mieux comprendre la structuration des enjeux de durabilité dans le modèle d'affaires de l'entreprise. Différents sujets étaient concernés (réduction de son intensité carbone de 40% d'ici 2040, se soumettre à une résolution "say on climate" ou encore la capacité à déployer des initiatives permettant à l'entreprise de retenir et d'attirer les talents nécessaires au développement de l'entreprise).

NEOEN	Entretien téléphonique	15/03/22	Objectifs de réduction des émissions carbone par la science (« Science Based Target »)	Promotion de la diversité	Autres (Gouvernance)

Dorval Asset Management a pris contact avec les dirigeants de la société Neoen afin de l'aider à retranscrire ses pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). A la suite d'échanges avec la directrice RSE de Neoen, l'entreprise s'est engagée sur différents sujets tels que la validation par la science d'objectifs de réduction des émissions, la prise en compte des enjeux de diversité dans l'entreprise ou encore l'intégration des critères RSE à la rémunération de ses dirigeants. Par ailleurs, la société a participé au questionnaire de la CDP[6] pour la première fois cette année.

UPM	Mail	15/03/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale d'UPM a eu lieu le 29/03/2022. La résolution numéro 15 concernait la ratification du cabinet PwC comme auditeurs pour l'année fiscale 2021/2022.
Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à cette résolution.

[6] CDP, anciennement Carbon Disclosure Project est un organisme international à but non lucratif qui fonctionne comme une plateforme en ligne permettant de rendre publiques les données environnementales des entreprises et des villes

THE LINDE GROUP	Mail	12/07/22			Autres (Gouvernance)

L'assemblée générale du groupe LINDE a eu lieu le 25/07/2022. Les résolutions numéro 1 et 2 qui concernaient la ratification du cabinet PwC comme auditeur pour l'année fiscale 2022, et l'élection de Joe Kaeser, Martin H. Richenhagen et Alberto Weisser au sein du conseil d'administration.
Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans, ainsi que le seuil de diversité minimum doit être de 33% au conseil d'administration.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à ces deux résolutions, tout en appelant à respecter la durée maximale des mandats des cabinets d'audit. La société a expliqué la longueur du mandat des auditeurs par une erreur liée à la fusion avec Praxair et s'est rapproché d'ISS en le leur mentionnant.

NORDEX We've got the power.	Mail	20/05/22			Autres (Gouvernance)

En novembre 2021, **Dorval Asset Management** a procédé à une campagne d'engagement auprès d'entreprises non-signataires du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC), dont Nordex. Cet objectif a été ajouté à sa feuille de route ESG (page 108 de son rapport de développement durable 2021) et devra être atteint d'ici 2024.

AkzoNobel	Mail	04/04/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale d'Akzo Nobel a eu lieu le 22/04/2022. La résolution numéro 3.d concernait l'approbation du rapport de rémunération du CEO. **Dorval Asset Management** a informé la société qu'elle voterait contre cette résolution relative à la rémunération du CEO, en raison du manque de transparence de la politique. **Dorval Asset Management** s'attend à ce que ce rapport de rémunération soit plus transparent en 2023 pour soutenir cette résolution.

Verbund	Mail	07/04/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale de Verbund a eu lieu le 25/04/2022 Certaines résolutions n'étaient pas compatibles avec la politique de vote de Dorval Asset Management : dépassement du seuil de 10 ans d'ancienneté pour les auditeurs (15 ans pour Verbund), rapport de rémunération (manque de transparence quant à l'évaluation de la performance et aux paiements associées).
Dorval Asset Management a voté contre ces résolutions. Nous avons communiqué notre vote à la société ainsi que les raisons motivant ce vote.

GEA	Mail	11/04/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale de GEA a eu lieu le 28/04/2022. La résolution numéro 6 concernait la ratification du cabinet KPMG comme auditeurs pour l'année fiscale 2022.
Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement, qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans. L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à cette résolution.

AXA	Mail/Entretien téléphonique	13/04/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale du groupe AXA a eu lieu le 28/04/2022. La résolution numéro 7 concernait l'approbation de la politique de rémunération du directeur général.
Dorval Asset Management a informé la société du manque de transparence relatif à l'augmentation de la rémunération du directeur général.
Des échanges avec la société ont permis de mieux comprendre les raisons de cette augmentation: un benchmarking réalisé par un tiers indépendant avec la rémunération des dirigeants des pairs européens et les performances d'AXA depuis la nomination du dirigeant.Dorval AM a donc finalement voté pour cette résolution.

Mercedes-Benz	Mail	13/04/22			Autres (Gouvernance)

L'assemblée générale de Mercedes Benz a eu lieu le 29/04/2022. Les résolutions numéro 3, 4 et 5 concernaient la ratification du cabinet KPMG comme auditeur pour l'année fiscale 2022 et la décharge de responsabilité du conseil d'administration et du comité exécutif au sujet du scandale des voitures diesel entre 2009 et 2014.
Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans ainsi que la philosophie ISR portée par **Dorval Asset Management**.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à ces résolutions. Si la stratégie de Mercedes en faveur de l'électrification est claire et bien réalisée selon nous, l'équipe de gestion restera vigilante quant à l'évolution des litiges encore en cours sur les voitures diesel entre 2009 et 2014.

KERING	Mail	14/04/22			Autres (Gouvernance)

L'assemblée générale de Kering a eu lieu le 28/04/2022. Les résolutions numéro 10 et 11 concernaient l'approbation du rapport de rémunération du directeur général et du directeur général délégué.
Dorval Asset Management a informé la société qu'elle voterait contre cette résolution relative à la rémunération du Vice-CEO, en raison d'un manque de transparence et de justifications quant aux objectifs fixés, ainsi qu'à leurs modalités d'atteinte. Grâce à cette prise de contact, la société a pu apporter quelques précisions sur cette résolution. Dorval AM a toutefois maintenu son vote contre cette résolution.

Kingspan	Mail	19/04/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale de Kingspan a eu lieu le 29/04/2022. Les résolutions numéro 3, 6 et 14 concernaient l'approbation de la politique de rémunération, la réélection du président et le plan d'actions de performances.
Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement qui stipule qu'un seuil de diversité minimal de 33% doit être respecté au conseil d'administration, ainsi que le manque de transparence par rapport à la politique de rémunération. Quant au plan d'actions proposé, l'équipe de gestion a voté contre en raison des préoccupations sur le montant de l'augmentation proposée et le calendrier de l'augmentation.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à ces résolutions.

Allianz	Mail	20/04/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale du groupe Allianz a eu lieu le 04/05/2022. La résolution numéro 7.4 concernait l'élection de M. Michael Diekmann au conseil d'administration.
Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement, qui stipule qu'un seuil d'indépendance supérieur à 66% au sein des comités de nomination et de rémunération doit être maintenu.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à cette résolution.

Schneider Electric	Mail	25/04/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale de Schneider a eu lieu le 05/05/2022. La résolution numéro 5 concernait la ratification du cabinet MAZARS comme auditeurs pour l'année fiscale 2022.
Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement, qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans. L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à cette résolution.

SPIE	Mail	27/04/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale du groupe SPIE a eu lieu le 11/05/2022. Les résolutions numéro 8 et 12 concernaient la ratification du cabinet Ernest & Young comme auditeurs pour l'année fiscale 2022 et la réélection de Gauthier Louette comme directeur général. Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans, ainsi que la combinaison des postes de président et directeur général par M.Louette.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à ces résolutions.
SPIE justifie le cumul des fonctions de président et directeur général de M.Louette par une meilleure performance globale et une meilleure communication avec les investisseurs.Dorval AM a voté contre la résolution concernant l'auditeur et s'est abstenu pour la résolution sur le cumul des fonctions de M. Louette.

Inwido	Entretien téléphonique	06/05/22			Autres (Gouvernance)

L'équipe de gestion s'est entretenu avec le directeur général d'Inwido pour évoquer les objectifs de réduction des émissions de carbone de la société, la façon dont la durabilité était ancrée au cœur du modèle d'affaires de l'entreprise. La société nous a indiqué que des plans sont mis en place par activités avec des changements au niveau des processus, des produits, des pratiques, des approvisionnements et des CAPEX (dépenses d'investissement) afin d'atteindre les objectifs fixés. En revanche, la société ne communique pas ces informations en externe jusqu'à présent. L'existence de plans de transition permet de crédibiliser l'évolution du modèle d'affaires d'Inwido ainsi que sa trajectoire climatique.

legrand	Mail	09/05/22			Structure de gouvernance

L'assemblée générale du groupe Legrand a eu lieu le 25/05/2022. Les résolutions numéro 4 et 13 concernaient la ratification du cabinet PwC comme auditeurs pour l'année fiscale 2022, et la réélection de Edward A. Gilhuly comme directeur.
Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement, qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans et souligne l'importance d'un taux de présence supérieur à 75% aux réunions de comités.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à ces résolutions.

NORDEX	Mail	18/05/22			Autres (Gouvernance)

L'assemblée générale du groupe Nordex a eu lieu le 31/05/2022. Les résolutions numéro 4, 12 et 13 concernaient la ratification du cabinet PwC comme auditeurs pour l'année fiscale 2022, l'élection de Maria Ucar et Maria Alvarez au conseil d'administration, et l'organisation de l'assemblée générale en virtuel.
Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement, qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans et que le taux d'indépendance doit être supérieur à 50%. Dorval AM ne souhaite pas non plus que les assemblées générales ne se tiennent qu'en virtuel pour éviter de restreindre la parole des actionnaires minoritaires.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à ces résolutions.

somfy	Mail	18/05/22			Autres (Gouvernance)

L'assemblée générale de SOMFY a eu lieu le 01/06/2022. Les résolutions concernaient la politique de rémunération du président du Conseil d'administration, du CEO, du vice-CEO et des directeurs ainsi que le changement de la structure du capital. Ces résolutions ne pouvaient pas être soutenues par **Dorval Asset Management** en raison du manque de transparence sur les montants des rémunérations, conditions de performance, réalisation des critères de performance qui vont à l'encontre de la politique d'engagement. L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à ces résolutions.

ALFEN	Entretien téléphonique	02/06/22	Objectifs de réduction des émissions carbone par la science (« Science Based Target »)		Autres (Gouvernance)

En juin 2022, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement, **Dorval Asset Management** a contacté l'entreprise afin de l'inciter à améliorer ses pratiques extra-financières. Les principaux sujets évoqués ont été la validation de ses objectifs de réduction de ses émissions de carbone par le SBTi, la signature du Pacte Mondial des Nations unies, ainsi que sur la mise en place d'une feuille de route avec des objectifs ESG plus précis. Lors de cet échange, Alfen a apporté des précisions sur les avancées de sa stratégie ESG et l'amélioration de sa communication ESG prévue au sein de son rapport annuel 2022.

BUREAU VERITAS	Mail	13/06/22			Autres (Gouvernance)

L'assemblée générale du groupe Bureau Veritas a eu lieu le 24/06/2022. Les résolutions numéro 5, 10, 13 et 14 concernaient la ratification du cabinet PwC comme auditeurs pour l'année fiscale 2022, l'élection de M.Aldo Cardoso au conseil d'administration et l'approbation de la politique de rémunération.
Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement, qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans et qu'un seuil d'indépendance supérieur à 66% doit être maintenu au sein des comités.
Quant à la politique de rémunération, **Dorval Asset Management** a souligné un manque de transparence et de justifications par rapport aux objectifs fixés ainsi qu'à leurs modalités d'atteinte.
L'équipe de gestion a fait connaitre à la société son opposition à ces résolutions.

MULTITUDE	Questionnaire	21/10/22	Stratégie ESG

En octobre 2022, les équipes de **Dorval Asset Management** ont été contactées par Multitude dans le cadre d'un questionnaire destiné à ses investisseurs portant sur les enjeux ESG. Les réponses apportées par Dorval Asset Management vont permettre à la société de mieux comprendre les attentes des investisseurs sur les questions ESG et ainsi permettre de cibler les sujets à traiter en priorité.

rubis	Questionnaire	26/10/22	Stratégie ESG

En octobre 2022, les équipes de **Dorval Asset Management** ont répondu positivement à la sollicitation de la société pour échanger autour des attentes des investisseurs sur les sujets extra-financiers. Cet échange fut l'occasion de présenter la méthodologie propriétaire de Dorval Asset Management à travers les indicateurs clés retenus pour le secteur, mais également d'aborder les éléments règlementaires sur lesquels les investisseurs seront attentifs dans les années à venir.

Kingspan	Entretien téléphonique	10/11/22		Relations entre la direction et les employés	Autres (Gouvernance)

L'équipe de gestion a sollicité Kingspan pour échanger sur différents sujets tels que la signature du Pacte Mondial de l'ONU ou encore sur les conditions de travail des collaborateurs. L'entreprise nous a indiqué que des éléments relatifs à la RSE sont intégrés dans la sélection de leurs fournisseurs dorénavant. Par ailleurs, ils ont procédé en 2022 à une analyse de matérialité sur les droits humains. En revanche, ils n'ont pas encore décidé de la publication ou non des résultats de cette étude.

GETLINK	Mail	21/11/22	Biodiversité et utilisation des terres		

Dorval Asset Management a contacté la société à la suite de sa participation à la conférence European ESG-SRI de la Société Générale. Nous avons évoqué le rôle et les missions des comités d'éthique et RSE. Nous avons également demandé à la société si elle prévoyait de se fixer des objectifs concernant les communautés locales. La société nous a indiqué prévoir l'intégration d'une section dédiée aux communautés locales dans sa stratégie RSE et que cela devrait être publié dans les prochains mois.

storaenso	Entretien téléphonique	22/11/22	Stress hydrique	Promotion de la diversité	

L'équipe de gestion a organisé un échange avec la société Stora Enso pour aborder les sujets du stress hydrique, des programmes de diversité au sein de l'entreprise ainsi que du scope 3. Nous avons été positivement surpris par le niveau d'intégration et de prise en compte des différents sujets par Stora Enso. Stora Enso prévoit en effet de mieux restituer la matérialité du stress hydrique sur ses activités. La société devrait publier des indicateurs sur l'intensité en eau fin 2022. Par ailleurs, la société souhaite avoir 25% de femmes dans l'entreprise d'ici 2024. Par ailleurs, la société détaillera différentes initiatives lui permettant de réduire les émissions de scope 3.

CaixaBank	Rendez-vous physique	30/11/22	Energie/changement climatique	Relations entre la direction et les employés	

Dorval Asset Management a échangé avec la société suite à sa participation à la conférence European ESG-SRI de la Société Générale. Cet échange fut l'occasion d'approfondir les différents engagements de la société en faveur de la finance durable. La société a notamment publié son premier rapport climat cette année. Le document contient des informations sur la gouvernance, la stratégie, la gestion, l'activité de la banque et les indicateurs les plus pertinents en matière de changement climatique. En tant que bonne pratique et conformément à ses engagements, l'entreprise a suivi les recommandations de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Le rapport a également été vérifié par un auditeur externe indépendant. Par ailleurs, nous avons échangé sur les perturbations sociales rencontrées par la société pendant le COVID19 suite à l'acquisition des actifs de Bankia.

INTESA SANPAOLO	Rendez-vous physique	30/11/22	Energie/changement climatique		

Dorval Asset Management a échangé avec la société suite à sa participation à la conférence European ESG-SRI de la Société Générale. Cet échange fut l'occasion d'approfondir les différents engagements de la société en faveur de la finance durable. Cet échange fut l'occasion s'échanger sur les engagements et objectifs pris par la société. L'entreprise s'est engagée en mars 2022 auprès du SBTi à soumettre ses objectifs de réduction de ses émissions dans les 24 mois suivants son engagement. Dans le cadre de cet engagement, Intesa Sanpaolo a lancé un "laboratoire ESG" en réaffirmant sa position de ne pas être seulement un prêteur pour ces clients mais aussi d'essayer de les former, de les encourager à engager une transition ou à fixer de nouveaux objectifs au travers de prêts plus favorables.

ASML	Mail	16/12/22			Autres (Gouvernance)

Dorval Asset Management a constaté que la société ASML n'était pas signataire du Pacte Mondial de l'ONU. L'équipe de gestion a ainsi contacté la société pour comprendre les raisons pour lesquelles la société n'y adhérait pas. ASML indique ne pas être signataire de l'UN Global Compact car la Responsible Business Alliance (RBA) dont fait partie l'entreprise inclut déjà les principes du Pacte mondial des Nations Unies dans son code de conduite. Le code RBA ajoute l'amélioration de la durabilité de la main-d'oeuvre dans la chaîne d'approvisionnement (travail, droits de l'homme et éthique). Leur communication et leurs efforts sont donc alignés sur les principes du Pacte mondial. Néanmoins, conscient que la question revenait souvent, la société envisage de devenir signataire à l'avenir.

STMicroelectronics	Mail	16/12/22		Normes du travail dans la chaîne d'approvisionnement	Structure de gouvernance
L'équipe de gestion a sollicité STMicroelectronics pour échanger sur différents sujets tels que la structuration des principaux comités, la formation des nouveaux collaborateurs ou encore sur les procédures de contrôles et d'audits des fournisseurs.					
Solaria	Mail	20/12/22	Energie/changement climatique		Structure de gouvernance
L'équipe de gestion a sollicité Solaria pour échanger sur différents sujets tels que la structuration des principaux comités, les objectifs de réduction des émissions de carbone. Un échange doit se tenir courant 2023 pour aborder avec la société ces différents sujets et évoquer les axes de progression existants sur ces points. La société nous a néanmoins déjà indiqué vouloir se fixer des objectifs de réduction dès l'année 2022.					
vivendi	Mail/Entretien téléphonique	16/12/22	Objectifs de réduction des émissions carbone par la science (« Science Based Target »)	Données confidentielles et sécurité des données	Autres (Gouvernance)
L'équipe de gestion a sollicité Vivendi pour échanger sur différents sujets tels que la structuration des principaux comités, la durée du mandat de l'auditeur, les objectifs de réduction des émissions de carbone, les risques liés à la cybersécurité ainsi que la communication avec les différentes agences de notation extra-financières. Un échange a eu lieu mi-janvier 2023 pour aborder avec la société ces différents sujets et évoquer les axes de progression existants sur ces points. Nous notons la proactivité de la société à réagir sur ces sujets notamment les objectifs de réduction des émissions de carbone où Vivendi est "Committed" au Science-Based Target initiative et doit soumettre auprès de l'initiative dans les prochains mois les mesures et moyens lui permettant d'y arriver.					
ARCADIS	Mail	16/12/22	Objectifs de réduction des émissions carbone par la science (« Science Based Target »)		Structure de gouvernance
L'équipe de gestion a sollicité Arcadis pour échanger sur différents sujets tels que la structuration des principaux comités, les objectifs de réduction des émissions de carbone. La société devrait prendre des mesures et communiquer sur le sujet en 2023.					
Capgemini	Mail	20/12/22	Energie/changement climatique		Autres (Gouvernance)
L'équipe de gestion a sollicité Capgemini pour échanger sur différents sujets tels que la structuration des principaux comités, la durée du mandat de l'auditeur ainsi que le déploiement de l'offre Sustainability. Un échange doit se tenir courant 2023 pour aborder avec la société ces différents sujets et évoquer les axes de progression existants sur ces points.					
DSM	Mail	20/12/22	Energie/changement climatique		Structure de gouvernance
L'équipe de gestion a sollicité DSM pour échanger sur différents sujets tels que la structuration des principaux comités, l'évolution de la stratégie ESG "Responsible Care Plan 2022-2024" ainsi que les interactions avec les différentes agences de notation. Un échange doit se tenir courant 2023 pour aborder avec la société ces différents sujets et évoquer les axes de progression existants sur ces points.					

VINCI	Mail/Entretien téléphonique	22/12/22			Autres (Gouvernance)
L'équipe de gestion a sollicité Vinci pour échanger sur différents sujets tels que la structuration des principaux comités, la durée du mandat de l'auditeur, la politique anti-blanchiment ainsi que la communication avec les différentes agences de notation extra-financières. Un échange est programmé courant 2023 pour aborder avec la société ces différents sujets et évoquer les axes de progression existants sur ces points.					
webuild	Questionnaire	14/12/22	Stratégie ESG		
Webuild a sollicité ses investisseurs, dont **Dorval Asset Management**, pour répondre à un questionnaire ESG. L'objectif du questionnaire est de hiérarchiser les questions de développement durable selon leur pertinence pour l'entreprise. Il permettra de guider Webuild dans sa stratégie extra-financière et d'aborder des thèmes clés pour les investisseurs et l'entreprise. **Dorval Asset Management** a répondu au questionnaire.					
umicore	Questionnaire	01/12/22	Stratégie ESG		
Umicore a sollicité **Dorval Asset Management** pour répondre à un questionnaire sur la prise en compte des pratiques ESG des entreprises par la société de gestion. Ce questionnaire s'inscrivait dans le cadre du développement de sa stratégie ESG et avait pour finalité de répondre au mieux aux attentes de ses investisseurs. **Dorval Asset Management** a soumis ses réponses à l'entreprise.					
THE LINDE GROUP	Mail	01/10/22			Autres (Gouvernance)
En novembre 2021, **Dorval Asset Management** a procédé à une campagne d'engagement auprès d'entreprises non-signataires du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC), dont Linde. Après avoir démontré à Linde l'intérêt d'y adhérer, la société avait alors déclaré qu'elle étudierait la signature du Pacte. En octobre 2022, Linde a adhéré au Pacte mondial de l'ONU, s'engageant ainsi à aligner sa stratégie et ses activités sur les dix principes de l'UNGC relatifs aux droits humains, aux normes internationales du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption.					

- **A travers son engagement individuel et des échanges constructifs, Dorval Asset Management a obtenu des résultats concrets, présentés ci-après.**

Bonduelle

Bonduelle est une entreprise française spécialisée dans la production et la commercialisation de légumes transformés principalement destinés à la distribution au grand public et aux professionnels. En janvier 2022, **Dorval Asset Management** a échangé avec la société sur les problématiques de stress hydrique, d'émissions de carbone ainsi que sur la trajectoire climatique. Lors de la présentation de ses résultats annuels en octobre 2022, la société s'est engagée à mettre en place des actions concrètes au travers d'une stratégie ambitieuse alliant croissance durable et impact positif, résumée en un projet collectif d'entreprise « INSPIRE ». La société a souhaité aller plus loin dans son engagement avec notamment la mise en place d'un crédit revolving adossé à l'obtention de sa certification B Corp mais également par l'intermédiaire de différents indicateurs : investissements dans de nouvelles infrastructures et définition d'objectifs de réduction notamment auprès du SBTi. **Dorval Asset Management** aura à cœur de rester en contact avec Bonduelle pour encourager et aider la société dans la mise en application de ces nouvelles pratiques ESG.

Rubis est une entreprise française spécialisée dans le stockage de produits liquides industriels et la distribution de produits pétroliers. En octobre 2022, les équipes de **Dorval Asset Management** ont répondu positivement à la sollicitation de la société pour échanger autour des attentes des investisseurs sur les sujets extra-financiers. Cet échange fut l'occasion de présenter la méthodologie propriétaire de **Dorval Asset Management** à travers les indicateurs clés retenus pour le secteur, mais également d'aborder les éléments règlementaires sur lesquels les investisseurs seront attentifs dans les années à venir.

Multitude, anciennement Ferratum Oyj, est une société basée en Finlande qui fournit des services financiers numériques. La société offre des services bancaires mobiles et des prêts numériques aux consommateurs et aux petites entreprises, distribués et gérés par des appareils mobiles. En octobre 2022, les équipes de **Dorval Asset Management** ont été contactées par Multitude dans le cadre d'un questionnaire destiné à ses investisseurs portant sur les enjeux ESG. Les réponses apportées par **Dorval Asset Management** vont permettre à la société de mieux comprendre les attentes des investisseurs sur les questions ESG et ainsi permettre de cibler les sujets à traiter en priorité.

Technogym est une société italienne spécialisée dans la fabrication d'équipements sportifs à destination des particuliers et des entreprises. En janvier 2022, à la suite d'échanges sur ses pratiques extra-financières, **Dorval Asset Management** a permis à Technogym d'entrer en contact avec MSCI afin d'échanger sur ce sujet. Par cette démarche, Technogym souhaitait éclaircir des points de divergence entre la notation MSCI et les pratiques extra-financières de la société.

Alfen est une société néerlandaise présente dans le développement et la fabrication des réseaux intelligents, mais également dans les systèmes de stockage d'énergie et les bornes de recharge des véhicules électriques. En juin 2022, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement, **Dorval Asset Management** a contacté l'entreprise afin de l'inciter à améliorer ses pratiques extra-financières. Les principaux sujets évoqués ont été la validation de ses objectifs de réduction de ses émissions de carbone par le SBTi, la signature du Pacte Mondial des Nations unies, ainsi que sur la mise en place d'une feuille de route avec des objectifs ESG plus précis. Lors de cet échange, Alfen a apporté des précisions sur les avancées de sa stratégie ESG et l'amélioration de sa communication ESG prévue au sein de son rapport annuel 2022.

Par ailleurs, **Dorval Asset Management** a rencontré plusieurs sociétés dans le cadre de conférences organisées spécifiquement pour aborder les thématiques ESG.

Les 11 et 12 mai 2022, **Dorval Asset Management** a ainsi pris part aux rencontres de sociétés organisées à l'occasion de la conférence European ESG-SRI organisée par la Société Générale. 29 sociétés étaient présentes sur les deux jours de conférences, couvrant de nombreux secteurs d'activité (construction, industrie pharmaceutique, automobile...). Cet événement avait pour objectif de réunir entreprises et investisseurs pour échanger sur les thématiques ESG, avec les responsables des stratégies ESG, RSE et de développement durable des entreprises concernées. 4 sociétés ont ainsi été rencontrées par les gérants de **Dorval Asset Management** : Vinci, Schneider Electric, AkzoNobel et Teleperformance.

La Société Générale a organisé un événement similaire du 15 au 17 novembre 2022, qui a cette fois-ci réunis près de 70 entreprises. A nouveau, **Dorval Asset Management** y a pris part à des échanges. 8 sociétés ont ainsi été rencontrées par les gérants des fonds de **Dorval Asset Management** : CaixaBank, Getlink, Intesa Sanpaolo, Mercedes-Benz, Metso Outotec, Neinor Homes, Nexans et Signify.

Le 10 novembre 2022, à l'occasion du Biodiversity Day organisé par Exane, **Dorval Asset Management** a pu assister à plusieurs tables rondes. Pendant une journée, le thème de la

biodiversité a été abordé en détail par des spécialistes du sujet, membres d'organisations reconnues pour leur expertise, à l'instar de l'IPBES (Intergovernmental Platform on Biodiversity and Ecosystem Services) ou du TNFD (Taskforce for Nature-related Financial Disclosures). Cet événement était l'occasion pour les investisseurs d'assister à des conférences animées par des experts de la biodiversité, au sujet des politiques et des données relatives à la biodiversité ou encore de la COP15 qui se tiendra quelques semaines plus tard en décembre.

III. L'engagement actionnarial collaboratif

L'engagement collaboratif est un réel atout pour peser sur les décisions des plus grandes entreprises, des décideurs publics et par conséquent répondre aux différents enjeux ESG. L'engagement collaboratif présente également une opportunité de s'associer à d'autres acteurs de la finance responsable afin de sensibiliser l'ensemble des parties prenantes à la prise en compte des critères ESG dans leurs activités.

- **Notre engagement collaboratif en pratique**

  Au cours de l'année 2022, **Dorval Asset Management** a pris part à 12 engagements :

Collaboration	Engagement	Date	Environnement	Social	Gouvernance
FINANCE FOR TOMORROW by Paris Europlace	Déclaration d'investisseur ou lettre	17/02/22	Groupe de travail sur l'impact environnemental et social		
TRANSITION(S) 2050	Discussion	09/03/22	Energie/ changement climatique		
TP ICAP	Discussion	10/03/22	Autres (Environnement)		
THE INVESTOR AGENDA ACCELERATING ACTION FOR A NET-ZERO EMISSIONS ECONOMY	Déclaration d'investisseur ou lettre	01/04/22	Energie/ changement climatique		
CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION SBT Campaign 2022	Initiatives de place	04/05/22	Energie/ changement climatique		
FT LIVE Moral Money MORAL MONEY SUMMIT: EUROPE EDITION	Discussion	08/06/22	Autres (Environnement)		

Campagne annuelle "Non-Disclosure" 2022	Initiatives de place	27/07/22	Energie/ changement climatique		
Campagne annuelle "Non-Disclosure" 2022	Initiatives de place	27/07/22	Stress hydrique		
Campagne annuelle "Non-Disclosure" 2022	Initiatives de place	27/07/22	Biodiversité et utilisation des terres		
Sprint Net Zero 2022	Déclaration d'investisseur ou lettre	24/10/22	Energie/ changement climatique		
Net Zero Engagement Inititative	Déclaration d'investisseur ou lettre	17/11/22	Energie/ changement climatique		
	Déclaration d'investisseur ou lettre	22/12/22	Autres (Environnement)		

Les engagements collaboratifs auxquels **Dorval Asset Management** a contribué en 2022 sont conduits par des organisations ayant un savoir-faire reconnu dans la finance responsable, permettant à de grands groupes d'investisseurs de structurer leurs démarches à travers des initiatives utiles et aux résultats concrets.

Au-delà de son engagement individuel, **Dorval Asset Management** s'engage en collaborant avec les acteurs majeurs des Places françaises et internationales et milite ainsi en faveur d'une finance responsable. A titre d'exemple, **Dorval Asset Management** s'est impliquée en 2020 auprès de plusieurs instances telles que l'IIGCC (Groupe d'Investisseurs Institutionnels sur le Changement Climatique), les PRI (Principles for Responsible Investment) ainsi que le CDP (anciennement Carbon Disclosure Project).

En 2022, les équipes de **Dorval Asset Management** ont poursuivi leur engagement collaboratif en participant et soutenant les initiatives de Place suivantes :

FIR Forum pour l'Investissement Responsable — Transparence d'intégration des critères ESG dans les portefeuilles

ICGN — Standards de gouvernance

CDP — Base de données environnementales

IIGCC — Intégration des enjeux climatiques dans les stratégies d'entreprises

TCFD — Reportings de risque liés aux changements climatiques

Eurosif — Représentant de l'ISR à la Commission Européenne et au Parlement Européen

afg — Veille et prise d'informations auprès de l'équipe Investissement Responsable de l'AFG

Climate Action 100+ — Engagement d'actionnaires pour la réduction des émissions de GES des plus grands pollueurs

Dorval Asset Management assume son rôle d'investisseur responsable et a pris part, en 2022, à plusieurs actions collaboratives :

CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION

Dorval Asset Management a participé à deux campagnes dirigées par le CDP en 2022. Ces campagnes ont pour objectif d'inciter les entreprises sélectionnées par le CDP à prendre en compte les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans leurs communications.

- Campagne Sciences-Based Target (SBT) : **Dorval Asset Management** s'est alliée avec un groupe de 274 institutions financières membres du CDP, afin d'inciter plus de 1000 entreprises parmi les plus influentes au niveau mondial à fixer des objectifs de réduction de leurs émissions alignées sur un potentiel de réchauffement moyen de 1,5°C à horizon 2100 par rapport au niveau préindustriel en cohérence avec l'Accord de Paris. L'ensemble des entreprises visées sont à l'origine de 7 gigatonnes d'émissions de CO_2 sur le scope 1 et 2, équivalant aux émissions de l'Inde et des Etats-Unis réunis. Ainsi, **Dorval Asset Management** œuvre, à son échelle, à influencer les activités des plus grandes entreprises du monde vers une économie moins carbonée.

- Campagne annuelle « Non-Disclosure » 2022 : **Dorval Asset Management** a participé à la campagne annuelle « Disclosure » du CDP qui rassemble l'ensemble des investisseurs soutenant l'organisation en vue d'améliorer la communication des entreprises concernant l'impact environnemental de leurs activités. En ce sens, les investisseurs soutiennent et appuient un questionnaire qui est envoyé à plus de 1 400 entreprises à travers le monde. Les entreprises concernées sont alors invitées à répondre et à communiquer sur leurs impacts relatifs aux trois sujets suivants : le changement climatique, la déforestation et leur gestion de l'eau. Chaque année, de nouvelles entreprises participent ainsi à améliorer leur transparence à l'égard des conséquences de leurs activités sur l'environnement. Dans ce cadre, **Dorval Asset Management** a exprimé le souhait de voir 12 sociétés statuer sur leur impact environnemental à travers la signature de lettres aux côtés de plusieurs institutions financières. Les 12 sociétés appelées à rendre compte de leurs impacts et encouragées à voir communiquer sur leurs engagements face au changement climatique, à la déforestation et aux risques de stress hydrique étaient Alstom, Aperam, Autogrill, BMW, Bouygues, Chargeurs, Covestro, Legrand, Nokia, Renault, Repsol et Wienerberger.

Finance for Tomorrow a pour but de promouvoir la finance durable en France comme à l'étranger. Pour cela, l'organisation travaille en particulier sur la réorientation massive des flux financiers vers une économie bas carbone et inclusive. Le Groupe de Travail « opérationnalisation et mesure de l'impact » dont Laurent Trules est membre avait pour objectifs de proposer des évolutions pour amplifier l'impact du label ISR, d'échanger avec l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sur de possibles adaptations de ses principes, de développer une charte d'impact et de proposer un guide des indicateurs de suivi de la stratégie d'impact des fonds. A l'issue des différents travaux menés par Finance For Tomorrow, **Dorval Asset Management** a notamment participé à la réalisation d'une charte d'impact à destination de l'ensemble des acteurs de la finance. Depuis le 1er janvier 2023, Finance For Tomorrow, lancée en juin 2017, change de nom et de dimension pour devenir l'Institut de la Finance Durable. L'objectif de cette nouvelle entité est de fédérer ainsi que d'amplifier les actions engagées par les institutions financières et les entreprises françaises, en faveur de la transition énergétique et environnementale.

The Investor Agenda est un programme réunissant les acteurs du secteur financier soucieux d'agir face à la crise climatique par une action complète, unie et axée sur l'accélération de la transition vers une économie zéro carbone. The Investor Agenda coordonne diverses initiatives liées à la crise climatique incluant des acteurs de la finance. **Dorval Asset Management** s'est joint à plus de 600 autres investisseurs en 2022, au travers de sa signature à la déclaration mondiale des investisseurs aux gouvernements sur la crise climatique. Par ce moyen, les investisseurs signataires exhortent les gouvernements du monde entier à rapidement mettre en œuvre des actions politiques leur permettant d'investir efficacement pour répondre à la crise climatique.

En octobre 2022, par l'intermédiaire de la plateforme collaborative des PRI, **Dorval Asset Management** s'est allié aux côtés d'autres investisseurs dans le cadre de la campagne Sprint Net Zero initiée par Trusteam finance. Cette campagne visait à inciter plus d'une trentaine d'entreprises à prendre des engagements en faveur du Net Zero, à travers la mise en place d'objectifs de réduction de leurs émissions de carbone ainsi que leurs validations auprès du SBTi. **Dorval Asset Management** a contribué à l'initiative en tant que leader pour deux sociétés (ASM International et Caixabank) et en tant que co-signataires auprès des autres entreprises. Les 10 sociétés ciblées ont été : ASM International, Caixabank, AMS, Bigben Interactive, Edenred, Stellantis, ArcerlorMittal SA, The Walt Disney Company, Tractor Supply Company et Wienerberger AG.

En 2022, **Dorval Asset Management** s'est allié à nombreux investisseurs dans le cadre d'une campagne d'engagement initiée par le forum pour l'Investissement Responsable. Le Forum pour l'Investissement Responsable rassemble l'ensemble des acteurs de l'Investissement Responsable : sociétés de gestion, intermédiaire financiers, agence de notation extra-financières, entreprises, ONG, etc. Ainsi, le Forum pour l'Investissement Responsable promeut le dialogue entre l'ensemble de ses parties prenantes et les entreprises cotées en incitant ces dernières à prendre des engagements en faveur d'une finance durable. Ainsi, en décembre 2022, **Dorval Asset Management** s'est allié avec 26 grands investisseurs français représentant plus de 2 000 milliards d'euros d'actifs sous gestion, à travers l'envoi d'une lettre au président du conseil d'administration d'Engie. L'envoi de cette lettre est intervenu dans le cadre de l'initiative Climate Action 100+. Cette lettre demandait des précisions sur de nombreux sujets environnementaux tels que le plan de transition du groupe, sa stratégie de sortie du charbon, l'alignement avec un scénario 1,5°C, ainsi que sur ses impacts sur la biodiversité.

Natixis Investment Managers a mis en place des groupes de travail centrés sur l'intégration des critères ESG au sein des différents processus de gestion. **Dorval Asset Management** collabore aux côtés des affiliés de Natixis Investment Managers sur divers sujets extra-financiers, dont par exemple l'utilisation et l'origine des données ESG (disponibilité des données, fournisseurs de données extra-financières…), les thématiques ESG (analyse de différents thèmes ESG et de leur matérialité) ainsi que l'approche ESG selon les différentes classes d'actifs (actions, obligations et investissement alternatifs).

Dorval Asset Management, en tant qu'investisseur responsable, est convaincue que cette transformation en profondeur de l'économie réelle passe par une transmission de connaissances aux jeunes générations.

C'est pourquoi, **Dorval Asset Management** souhaite à travers sa feuille de route RSE publiée en août 2021, approfondir le dialogue avec le monde académique. Ainsi, ce sont plusieurs collaborateurs de Dorval Asset Management qui s'engagent auprès d'étudiants sur ces sujets extra-financiers.

- **Dorval Asset Management** participe aux côtés de 8 autres affiliés de Natixis Investment Managers au Natixis Investment Managers Graduate Program pour la troisième année consécutive. Ce challenge invite 12 équipes composées de 4 à 5 étudiants à concevoir un portefeuille fictif intégrant les critères extra-financiers en situation quasi-réelle sur une période de 3 mois. Sophie Chauvellier et Gustavo Horenstein ont eu l'opportunité d'accompagner en la qualité de mentors trois groupes d'étudiants, l'équipe ClearWaters (édition 2019-2020), Delta AM (édition 2020-2021) et Oxylus AM (édition 2021-2022) à travers une aventure riche d'enseignements pour l'ensemble des participants. Cet engagement se poursuit avec leur participation à l'édition 2022-2023 du challenge.

- Laurent Trules intervient depuis la rentrée du mois de septembre 2021 auprès d'étudiants de Master II de l'ESSCA Paris sur l'intégration des critères extra-financiers dans les décisions d'investissements. Les critères extra-financiers occupant une place importante dans les évolutions de la finance à venir, ces cours sont l'occasion pour Laurent Trules de partager son expérience auprès d'une génération de financiers en devenir ayant un regard neuf et engagé sur ces sujets.

IV. Focus sur l'engagement du fonds Dorval European Climate Initiative

- La philosophie du fonds

La transition énergétique impose de repenser la façon d'imaginer les processus de production, les modes de consommation et le mix énergétique. Cette transition en profondeur de l'économie est également source d'opportunités d'investissement. Le fonds met l'intensité verte et la décarbonisation au cœur des préoccupations de l'équipe de gestion. Le fonds s'appuie sur une gestion thématique orientée sur l'environnement et construite autour de **8 « éco-activités »** participant à la transition environnementale et à la lutte contre le changement climatique, à savoir l'industrie, l'agriculture et les forêts, l'adaptation, les transports, l'économie circulaire, le bâtiment, l'énergie et les technologies de l'information et de la communication.

Dorval European Climate Initiative est classifié « Article 9 » au sens de la réglementation européenne SFDR[7] et doté de la double labellisation ISR[8] et Greenfin[9]. Le fonds a pour objectif principal l'investissement durable et pour mission d'accélérer la transition environnementale et climatique des entreprises. Il traite particulièrement 9 des 17 objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD adoptés en 2015 par les Nations Unies et fixant une feuille de route pour le développement durable jusque 2030).

De par sa stratégie d'investissement, ce fonds s'inscrit au cœur de l'engagement « Donner de la valeur à vos valeurs » poursuivi par **Dorval Asset Management**.

- L'engagement actionnarial du fonds

En 2022, l'équipe de gestion du fonds Dorval European Climate Initiative a participé à 52 assemblées générales d'entreprises investies et a voté à 100% des résolutions proposées, pour un total de 904 résolutions.

Au-delà des discussions lors des assemblées générales, l'équipe de gestion du fonds a à cœur de rencontrer les sociétés dans lesquelles elle prend des participations, soit approximativement 50 sociétés. Ces rencontres sont des occasions d'échanger sur les perspectives financières et extra-financières des sociétés investies, d'aborder de manière constructive nos attentes en tant qu'actionnaires et enfin de les accompagner sur le long terme. Au total, sur 2022, l'équipe de gestion a réalisé plus de 170 rendez-vous, dont 110 sur des sociétés investies.

Parmi ces engagements, cinq d'entre eux ont particulièrement retenu l'attention de l'équipe de gestion du fonds Dorval European Climate Initiative en 2022 :

A travers son engagement individuel et des échanges constructifs, **Dorval Asset Management** a obtenu des résultats concrets, présentés ci-après.

NEOEN

Neoen est un producteur français d'énergies exclusivement renouvelables. La société conçoit et met en œuvre les moyens de produire de l'électricité renouvelable, par des parcs éoliens, des centrales solaires et des installations de stockage d'énergie. **Dorval Asset Management** a pris contact avec les dirigeants de la société Neoen afin de l'aider à améliorer sa communication sur ses pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). A la suite d'échanges avec la directrice RSE de Neoen, l'entreprise s'est engagée sur différents sujets tels que la validation par la science d'objectifs de réduction des émissions, la prise en compte des enjeux de diversité dans l'entreprise ou encore l'intégration des critères RSE à la rémunération de ses dirigeants. Par ailleurs, la société a participé au questionnaire de la CDP pour la première fois cette année.

DERICHEBOURG

Derichebourg est un opérateur de services à l'environnement, aux entreprises et aux collectivités. A la suite d'un échange en janvier 2022 avec **Dorval Asset Management** sur le thème de la communication extra-financière, Derichebourg s'est engagé à poursuivre sa démarche

[7] SFDR : Sustainable Finance Disclosure Regulation ou Règlementation sur la publication d'information en matière de durabilité dans le secteur des services financiers est une règlementation européenne visant à renforcer les obligations de transparence concernant les enjeux environnementaux, sociétaux et de gouvernance (ESG) que les professionnels de la gestion d'actifs prennent en compte ou non pour concevoir les placements qu'ils proposent.

[8] Un placement labellisé ISR vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises qui contribuent au développement durable dans tous les secteurs d'activité. 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.lelabelisr.fr.

9 Créé par le ministère français de la Transition Ecologique, ce label public garantit la qualité verte des fonds d'investissement et s'adresse aux acteurs financiers qui agissent au service du bien commun grâce à des pratiques transparentes et durables. Être labellisé Greenfin, c'est permettre la mobilisation d'une partie de l'épargne au bénéfice de la transition énergétique et écologique. Pour plus d'informations sur la méthodologie, veuillez consulter le site https://www.ecologie.gouv.fr/label-greenfin. 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.

concernant la structuration de la gouvernance, la publication d'une nouvelle feuille de route RSE ainsi que l'étude d'une validation scientifique de ses objectifs de réduction d'émissions de carbone. **Dorval Asset Management** a également contribué à mettre en relation la société avec les analystes d'ISS en charge des recommandations aux assemblées générales chez ISS, afin de donner tous les éléments et la transparence nécessaire en amont de l'assemblée générale. Au mois d'octobre, **Dorval Asset Management** a repris contact avec Derichebourg pour évaluer l'avancée des démarches évoquées en début d'année. La société a confirmé l'avancée des sujets évoqués ensemble en janvier et a intégré de nouvelles recommandations sur les sujets tels que la valorisation de certains déchets, leurs actions relatives à la pollution de l'eau et à la formation de leurs employés. La société devrait publier sa nouvelle feuille route "Trajectoire 2026" prochainement.

Linde est une entreprise exerçant dans les domaines du gaz industriel et de l'ingénierie. En novembre 2021, **Dorval Asset Management** a procédé à une campagne d'engagement auprès d'entreprises non-signataires du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC), dont Linde. Après avoir démontré à Linde l'intérêt d'y adhérer, la société avait alors déclaré qu'elle étudierait la signature du Pacte. En octobre 2022, Linde a adhéré au Pacte mondial de l'ONU, s'engageant ainsi à aligner sa stratégie et ses activités sur les dix principes de l'UNGC relatifs aux droits humains, aux normes internationales du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption.

Nordex est une entreprise basée en Allemagne qui développe, fabrique et distribue des systèmes d'énergie éolienne. La société intervient également en tant que développeur de projets de parcs éoliens. En novembre 2021, **Dorval Asset Management** a procédé à une campagne d'engagement auprès d'entreprises non-signataires du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC), dont Nordex. Cet objectif a été ajouté à sa feuille de route ESG (page 108 de son rapport de développement durable 2021 publié en 2022) et devra être atteint d'ici 2024.

Webuild est un acteur mondial spécialisé dans la construction de grandes infrastructures dans les domaines de la mobilité durable, de l'énergie hydroélectrique, de l'eau et des bâtiments verts. Au mois de février 2022, **Dorval Asset Management** a pris contact avec Webuild en prévision des votes à l'assemblée générale de l'entreprise. **Dorval Asset Management** et Webuild ont évoqué ensemble les résolutions proposées par l'entreprise qui étaient incompatibles avec la politique de vote de **Dorval Asset Management**, en particulier sur le volet « Gouvernance » (résolutions 4.1, 1 et A de l'assemblée générale du 28 avril 2022). **Dorval Asset Management** continue activement le dialogue avec l'entreprise Webuild et note la prise en compte ainsi que l'amélioration continue de la transparence extra-financière de la société.

- L'engagement au travers de sa contribution à la fondation EPIC

  Conformément aux engagements pris lors de son lancement, le fonds Dorval European Climate Initiative a reversé 10% de ses frais de gestion fixes nets de rétrocessions à la fondation EPIC. Il s'agit d'une fondation à but non lucratif qui œuvre à offrir aux jeunes générations un avenir plein de promesses. Elle s'investit auprès des générations futures par l'intermédiaire de deux grands portefeuilles d'associations à travers plus de 11 pays, en abordant les thématiques de l'enfance et de la jeunesse et plus récemment les enjeux environnementaux et climatiques. Le portefeuille dédié à l'enfance et à la jeunesse traite des 4 thématiques suivantes : la santé, l'éducation, les droits et la protection ainsi que l'insertion professionnelle, auprès de 20 associations à travers le monde. Lancé en 2023, le portefeuille dédié à l'environnement et au climat traite 4 autres thématiques : la protection des forêts, les océans, les énergies propres non commerciales, l'agriculture et les systèmes alimentaires. Composé actuellement de 3 associations, ce portefeuille a vocation à grandir pour en atteindre une vingtaine à terme.

En 2023, au titre de 2022, l'ensemble des collaborateurs de Dorval Asset Management a choisi de contribuer au financement de l'association Blue Ventures. Blue Ventures oeuvre à la protection des océans en plaçant les pêcheurs au cœur des dynamiques de préservation. Sa mission est de reconstruire la pêche artisanale tropicale avec les communautés côtières afin qu'elles puissent gérer efficacement leurs ressources naturelles tout en protégeant la vie océanique. Pionnier des Aires Marines Protégées, ou encore leader du "Carbone Bleu" avec la protection des mangroves, puits naturels de captation du CO2, Blue Ventures crée les conditions de préservation des environnements marins et des moyens de subsistance des communautés locales pour les générations à venir.

Blue Ventures a déjà touché plus de 750 000 pécheurs auprès de 625 communautés permettant ainsi de protéger un espace de plus de 16 000 kilomètres carrés d'océans.

V. Conclusion

Dorval Asset Management a assumé en 2022 son statut d'investisseur responsable. La société de gestion appuie sa politique ISR avec une transparence accrue, en rendant compte de son activité d'engagement actionnarial. Au-delà d'une volonté d'amélioration constante de sa transparence, **Dorval Asset Management** souhaite influencer les acteurs de la société en vue d'une économie plus durable.

Pour cela, nous nous engageons à deux niveaux (individuel et collaboratif) afin de s'adresser aux différentes parties prenantes le plus efficacement possible.

En s'engageant de façon individuelle, **Dorval Asset Management** s'adresse majoritairement aux entreprises de petites et moyennes capitalisations. La société de gestion apporte une attention particulière aux entreprises dont elle détient plus de 2% du capital. L'engagement des deux parties permet ainsi des échanges constructifs sur l'amélioration et le développement des pratiques extra-financières des sociétés investies.

En complément de l'engagement individuel, **Dorval Asset Management** a choisi de s'allier à d'autres acteurs de la finance responsable. Cet engagement collaboratif permet à **Dorval Asset Management** d'agir à son échelle en influençant également les plus grandes capitalisations ou décideurs publics.

Ce rapport illustre la capacité d'engagement de **Dorval Asset Management** sur l'année 2022, et l'impact de celle-ci sur les thèmes ESG à l'échelle d'une société de gestion à taille humaine. 2022 aura également été marqué par la publication du premier reporting PRI de Dorval Asset Management. Signe de son engagement en faveur de la finance durable, l'évaluation de ce reporting par le PRI vient récompenser le travail accompli en matière d'intégration extra-financière, d'engagement et de vote.

Par ailleurs, en 2022, **Dorval Asset Management** a à nouveau enrichi sa méthodologie de notation ESG propriétaire « Drivers ». Ces adaptations ont permis de se conformer aux importantes évolutions réglementaires SFDR – Sustainable Financial Disclosure Regulation – et à la taxonomie européenne. Parallèlement, **Dorval Asset Management** s'est dotée de licences Gaïa pour parfaire la couverture des univers d'investissement de ses fonds, principalement pour les entreprises européennes de petites et moyennes capitalisations. Les données Gaïa sont fournies par l'agence de notation extra-financière Ethifinance.