



Rapport d'engagement 2024 Dorval Asset Management

Date de validation du présent document : 12/03/2025

Table des matières

I. L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL, PILIER DE LA POLITIQUE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE.....	3
II. L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL INDIVIDUEL.....	3
III. L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL COLLABORATIF	40
IV. FOCUS SUR L'ENGAGEMENT DU FONDS DORVAL EUROPEAN CLIMATE INITIATIVE.....	58
V. CONCLUSION	62

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

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 ISR¹ : de la qualité de la gouvernance dépendent la durabilité des offres de produits et services, l'efficacité 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 individuel. En ce sens, les équipes de gestion rencontrent les sociétés détenues en portefeuille régulièrement pour échanger sur leurs stratégies extra-financières ainsi que sur les progrès réalisés sur nos actions d'engagements ESG. Cela permet d'établir un dialogue permanent avec les entreprises, garantissant un encadrement structuré de leurs engagements, notamment grâce à un accompagnement proactif de la part des équipes de gestion.

¹ Le pilier « Gouvernance » représente a minima 40% de la note ESG, note issue de la méthodologie ISR propriétaire de Dorval Asset Management au 31/12/2024

La politique d'engagement individuel de Dorval Asset Management



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 sa politique d'engagement actionnarial. Cette responsabilité vise à retranscrire ses principes ESG à travers l'exercice des droits de vote au sujet des résolutions soumises par les sociétés aux assemblées générales.

En 2020, **Dorval Asset Management** a renforcé sa politique de vote² 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 consolidée³ 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.

² La politique de vote est intégrée dans le document de la [Politique d'engagement actionnarial](#) (cf. paragraphe III et VI).

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

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.

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.

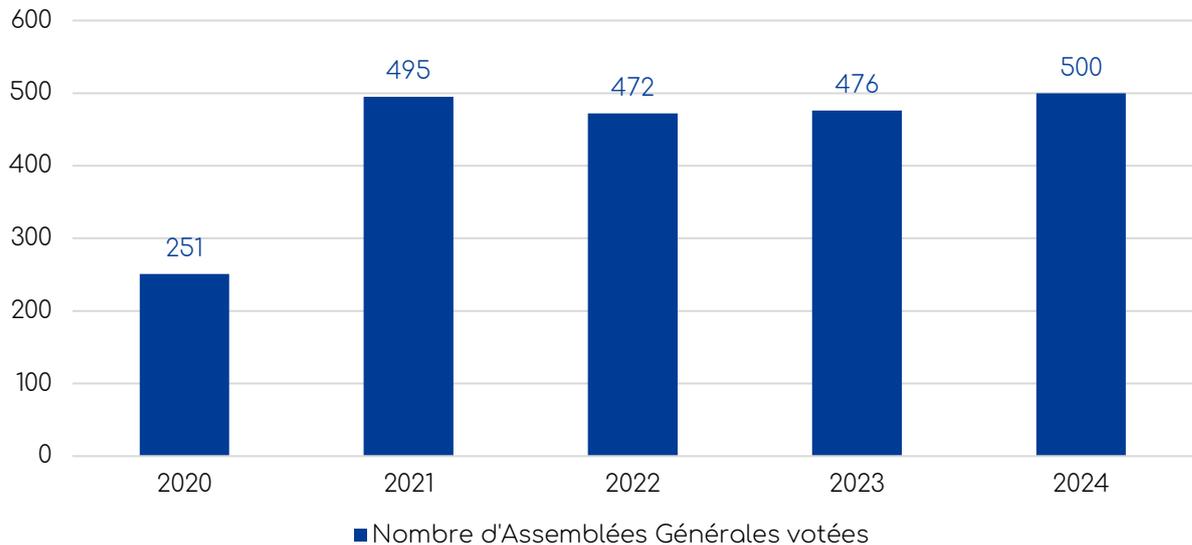
L'engagement, pilier fort de sa politique d'investisseur responsable, s'accompagne d'un principe qui lui est cher, la transparence. En ligne avec ce principe, **Dorval Asset Management** rend compte sur son site internet de son activité aux assemblées générales des sociétés investies par ses fonds ouverts à travers la [plateforme VDS⁴](#) (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 2024 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 99% entre 2020 et 2024. 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.

Evolution du nombre d'assemblées générales auxquelles Dorval Asset Management a voté depuis 2020



En moyenne sur l'ensemble de ses fonds, **Dorval Asset Management** a enregistré un taux de participation aux assemblées générales de 97%⁵. 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 (99,3%) que sur les fonds internationaux (95% pour Dorval Global Allocation⁶, Dorval Global Conservative⁷ et Dorval Global Vision⁸) en raison de la complexité administrative pour voter aux assemblées générales des entreprises dans certains pays. Dorval Convictions et Dorval Convictions PEA affichent tous les deux une couverture de 99% sur 2024.

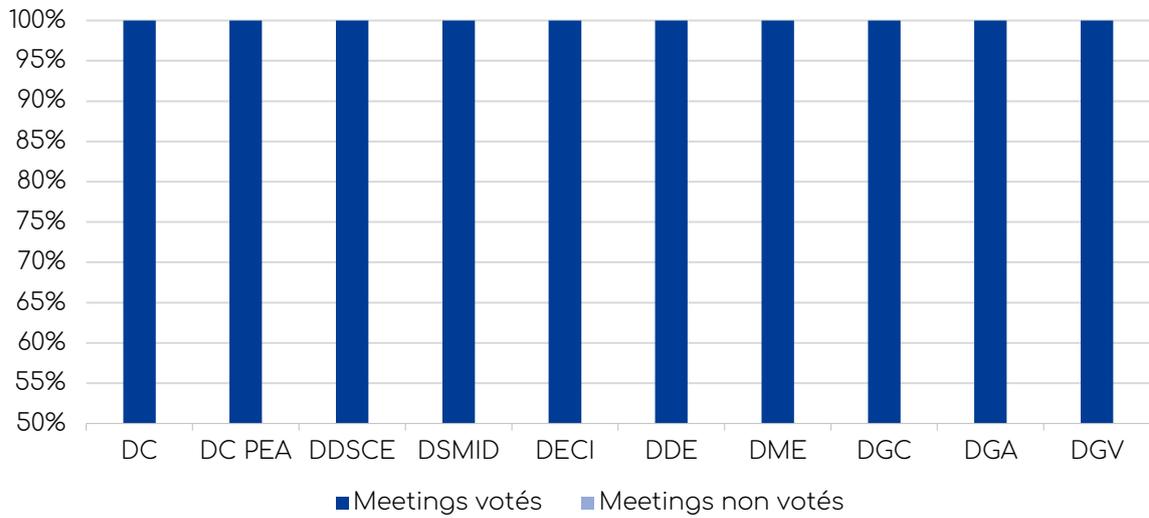
⁵ Les fonds de Dorval Asset Management peuvent participer simultanément aux mêmes assemblées générales

⁶ DORVAL GLOBAL CONVICTIONS devient DORVAL GLOBAL ALLOCATION au 30/09/2023.

⁷ DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE devient DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE au 30/09/2023.

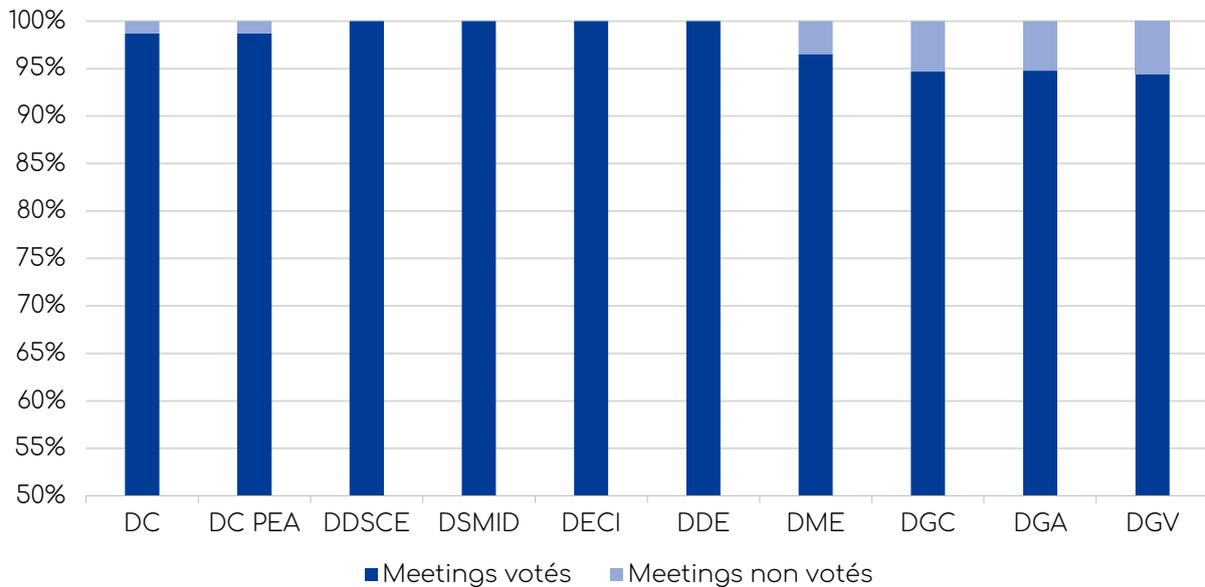
⁸ DORVAL GLOBAL VISION a été créé le 12/04/2023.

Statistiques de votes en assemblées générales par fonds ouverts des entreprises françaises au 31/12/2024



En 2024, les fonds de Dorval Asset Management ont participé à 100 % des assemblées générales des entreprises françaises dans lesquelles ils détenaient des droits de vote.

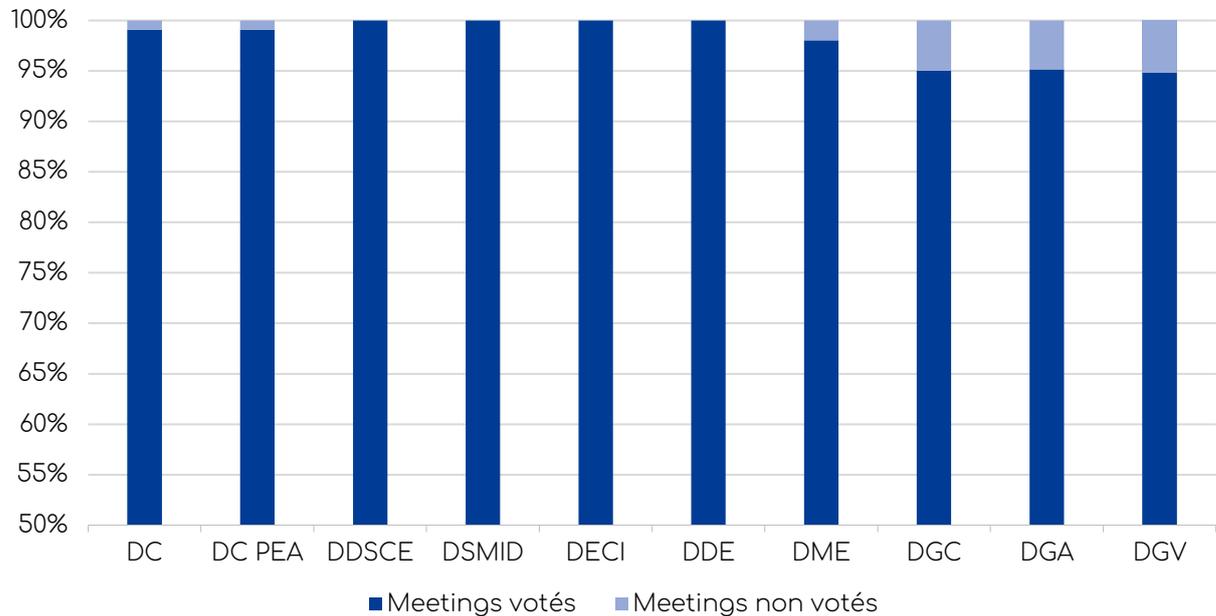
Statistiques de votes en assemblées générales des entreprises non françaises par fonds ouverts au 31/12/2024



En 2024, les fonds de Dorval Asset Management ont participé en moyenne à 96 % des assemblées générales des entreprises non françaises dans lesquelles ils détenaient des droits de vote.



Statistiques de votes en assemblées générales par fonds ouverts au 31/12/2024



Le prestataire et les dépositaires ont mis à disposition 516 assemblées générales qui totalisent 8258⁹ résolutions nécessitant un vote pour tous les portefeuilles de **Dorval Asset Management** concernés.

- 7849 résolutions soit 95% ont été votées par **Dorval Asset Management**, parmi lesquelles :
 - 7813 résolutions (soit 87,72 %) 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
 - 36 résolutions (soit 0,44% 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** ;
- 409 résolutions soit 5% n'ont pu faire l'objet d'un vote, compte tenu principalement de difficultés techniques pour réaliser les votes
- Parmi les 7849 résolutions votées, on dénombre :
 - Votes POUR : 6910 (88,04% des votes exprimés)
 - Votes CONTRE : 905 (11,53% des votes exprimés)
 - Abstention : 14 (0,18% des votes exprimés)

Statistiques d'actions d'engagement ESG conduites sur la période 2024

Fonds	Pourcentage de meetings votés	Nombre d'engagements individuels	Nombre d'engagements collaboratifs	Part du fonds impliquée dans au moins une action d'engagement actionnarial ¹⁰
DC	99,08%	4	39	100%
DC PEA	99,09%	5	41	100%
DDSCE	100,00%	9	15	100%
DSMID	100,00%	14	14	100%
DECI	100,00%	19	25	100%
DDE	100,00%	3	17	100%
DME	98,04%	4	21	100%
DGC	95,05%	8	106	97,90%
DGA	95,17%	7	108	97,96%
DGV	94,85%	7	109	98,15%

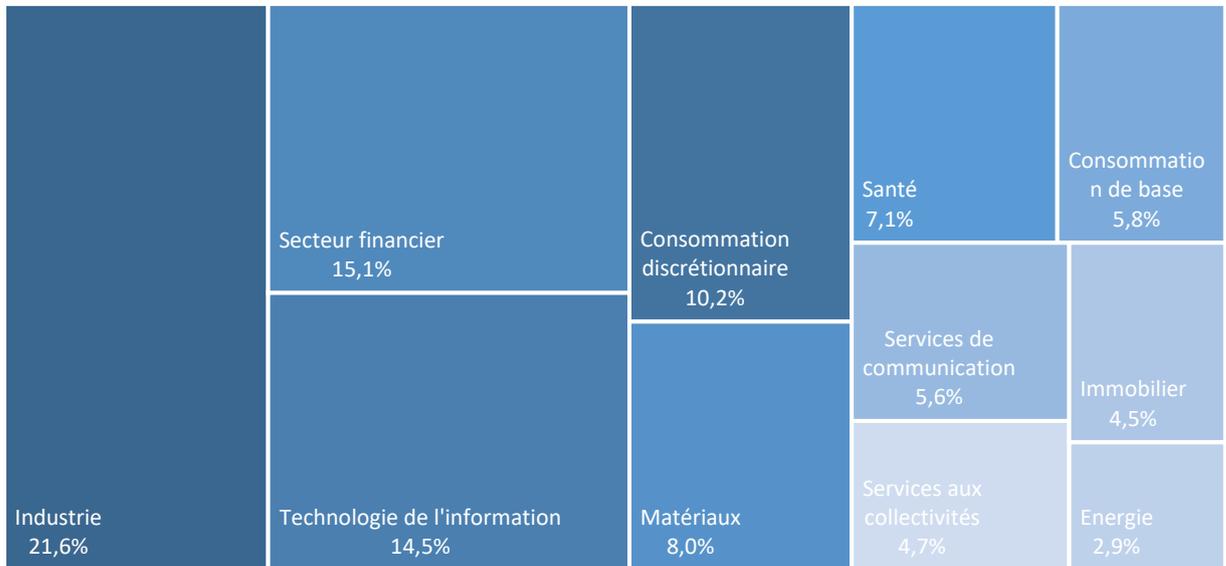
La répartition des 7849 résolutions votées selon les trois piliers E, S et G se décompose comme suit :

- 29 résolutions « *Environnement* » pour lesquelles **Dorval Asset Management** a voté POUR pour 24 résolutions, soit 0,31% des résolutions votées et CONTRE pour 5 résolutions, soit 0,06% des résolutions votées ;
- 107 résolutions « *Social* » pour lesquelles **Dorval Asset Management** a voté POUR pour 103 résolutions, soit 1,31% des résolutions votées et CONTRE pour 4 résolutions, soit 0,05% des résolutions votées ;
- 7654 résolutions de « *Gouvernance* » dont 6745 pour lesquelles **Dorval Asset Management** a voté POUR (soit 85,93% des résolutions votées), 875 CONTRE (soit 11,15% des résolutions votées) et 14 où **Dorval Asset Management** s'est ABSTENU (soit 0,18% des résolutions votées).
- 55 résolutions « *environnement et social* » dont 36 pour lesquelles **Dorval Asset Management** a voté POUR (soit 0,46% des résolutions votées), 19 CONTRE (soit 0,24% des résolutions votées).
- 2 résolutions « *social et gouvernance* » pour lesquelles **Dorval Asset Management** a voté CONTRE (soit 0,03% des résolutions votées)
- 2 résolutions « *Environnement social et gouvernance* » pour lesquelles **Dorval Asset Management** a voté POUR (soit 0,03% des résolutions votées)

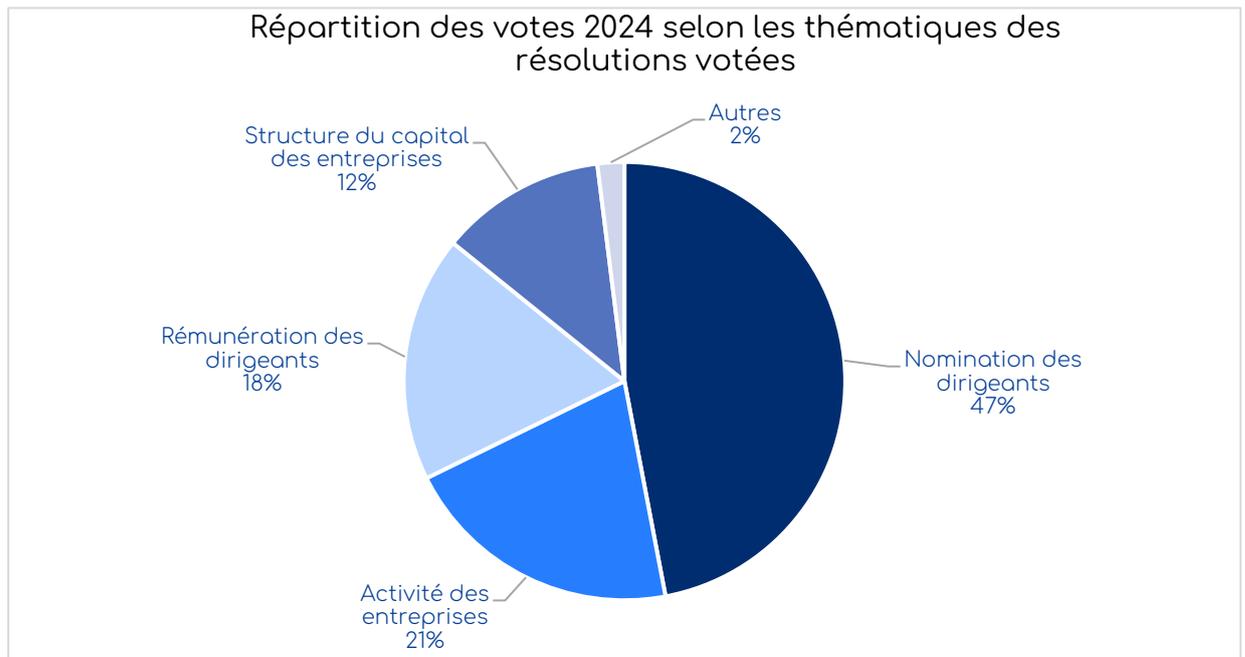
Dorval Asset Management a participé et voté en 2024 à 450 assemblées générales sur ses fonds ouverts, principalement d'entreprises des secteurs de l'industrie (97 assemblées), des finances (68 assemblées), des technologies de l'information (65 assemblées) et de la consommation discrétionnaire (46 assemblées)

¹⁰ Les calculs sont réalisés uniquement sur la part des fonds investie en actions.

Répartition des votes en assemblées générales par secteurs en 2024



Les principales thématiques abordées cette année à travers notre politique de vote concernaient l'activité des entreprises (21%), la nomination des dirigeants (47%), leur rémunération (18%) 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 99,45% par NATIXIS INVESTMENT MANAGERS et 0,55% par ses salariés au 31/12/2024.

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 2024, 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 managers à la croissance de leur entreprise. Cette analyse fine et précise, est réalisable grâce aux échanges réguliers (plus de 150 contacts au cours de l'année 2024) 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.

L'équipe de gestion de **Dorval Asset Management** veille à jouer son rôle d'investisseur actif du mieux possible en fonction des moyens à disposition au travers d'actions d'engagement individuel et collaboratif. **Dorval Asset Management** s'assure que l'ensemble des équipes et des fonds soient impliqués dans la démarche de veille et d'engagement. Ainsi, les fonds concernés dans chaque initiative d'engagement sont intégrés pour que l'ensemble des parties prenantes puissent juger de l'ensemble des engagements pris par **Dorval Asset Management**.

- **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 accroître 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.

Afin d'engager le plus de sociétés dans sa politique d'engagement actionnarial, en 2024 **Dorval Asset Management** a contacté la majeure partie de ses émetteurs et a ainsi pris part à 27 engagements auprès de sociétés réparties dans l'ensemble de ses fonds.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	15/01/2024	Dorval European Climate Initiative Dorval Drivers Smid Continental Europe	Améliorer les pratiques ESG		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
1. La société applique-t-elle le contenu de sa politique de rémunération des dirigeants de manière transparente ? 2. Comment la société justifie-t-elle la réélection d'un directeur non-indépendant au Conseil d'administration ? 3. Comment la société justifie-t-elle la réélection d'un dirigeant au faible taux de présence au Conseil d'administration ?	Réponse de l'entreprise sans assurance de progrès lié à l'objectif de l'engagement	1. Renforcer la transparence sur les critères et les niveaux de rémunération des dirigeants 2. Renforcer l'indépendance des comités clés du Conseil d'administration 3. Encourager une présence fréquente et active des instances dirigeantes au Conseil d'administration	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société ; le changement de notre point de contact au sein de Derichebourg n'a pas permis d'aboutir à des résultats durant l'année, néanmoins nous poursuivons nos efforts en 2025	N/A	10%	1. Vote contre sur les résolutions concernant les rémunérations des dirigeants de la société 2. Vote contre sur la résolution concernant sur la nomination d'un directeur non-indépendant 3. Vote contre sur la résolution concernant sur la nomination d'un directeur dont le taux de présence est inférieur à 75%

Derichebourg est une entreprise française spécialisée dans les services environnementaux et industriels, notamment le recyclage des métaux et la gestion des déchets.

L'Assemblée Générale de Derichebourg a eu lieu le 30/01/2024. Les résolutions 5 à 12 concernaient la politique de rémunération des dirigeants et notamment les rémunérations du Président, du CEO et du Vice-CEO, dont le paiement est assuré par DGB Finances, ce qui nuit à la transparence sur les critères et les niveaux de rémunération des dirigeants. D'autre part, la résolution 13 porte sur la nomination d'un directeur non-indépendant (le taux d'indépendance actuel du Conseil d'Administration est de 37,5%) dont le taux de présence est inférieur à 75%.

Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management** qui stipule qu'un seuil d'indépendance du Conseil d'Administration supérieur à 50% et qu'un taux de présence de 75% doivent être maintenus. Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à ces résolutions.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
 Séché	Call	15/01/2024	Dorval Drivers Smid Continental Europe	Améliorer les pratiques ESG		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La stratégie environnementale du groupe est-elle en adéquation avec le positionnement de la société sur le recyclage ?	Réponse positive et engagée	Mettre en œuvre les objectifs fixés par la société sur 2026	Horizon 2026	Evolution favorable des pratiques ESG et de la communication de Séché en l'espace de quelques années formalisé à travers le rapport RSE de 2023 et le Code Ethique du groupe Retranscription opérationnelle des changements demandés dans les plans d'investissements de la société	70%	N/A

Séché Environnement est une entreprise française spécialisée dans la gestion et la valorisation des déchets, notamment les déchets dangereux et non dangereux.

Dans le cadre de la campagne d'engagement thématique menée par **Dorval Asset Management** à la fin de l'année 2023, l'équipe de gestion a contacté les équipes de Séché Environnement afin d'assurer le suivi des pratiques ESG du Groupe. Un échange téléphonique ayant eu lieu début janvier 2024 a permis d'aborder différents sujets tels que la politique de réduction des émissions de gaz à effet de serre du Groupe présentée en décembre 2022, sa politique de promotion de la diversité et sa politique de rémunération.

Cet échange a permis aux équipes de **Dorval Asset Management** de mieux appréhender la stratégie environnementale du Groupe à l'horizon 2026 et d'avoir des précisions sur les modalités de la mise en œuvre opérationnelle de cette politique. D'autre part, les équipes de Séché nous ont indiqué travailler à l'intégration de critères RSE dans la rémunération des dirigeants à l'horizon 2026.

L'équipe de gestion note l'évolution favorable des pratiques ESG et de la communication de Séché en l'espace de quelques années et notamment la retranscription opérationnelle de ces changements dans les plans d'investissements de la société.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	08/02/2024	Dorval Convictions	Améliorer les pratiques ESG		
			Dorval Convictions PEA			
			Dorval Managers Europe			
			Dorval Drivers Smid			
			Continental Europe			
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La politique de rémunération des dirigeants intègre-t-elle des critères RSE ?	Réponse positive et engagée	N/A	N/A	La société a mis en place deux indicateurs pour mesurer la rémunération variable de ses dirigeants, que ce soit pour les primes à court et à long terme : le taux de fréquence des accidents du travail (LTIFR) et l'étendue de la certification ISO sur les sites du Groupe. Ces informations sont mentionnées dans le rapport de rémunération de 2023.	100%	N/A

Kion est une entreprise allemande spécialisée dans la fabrication de chariots élévateurs et de solutions d'automatisation pour la logistique et la gestion de la chaîne d'approvisionnement.

Dans le cadre de la campagne d'engagement thématique menée par **Dorval Asset Management** à la fin de l'année 2023, l'équipe de gestion a contacté les équipes de Kion afin d'assurer le suivi des pratiques ESG du Groupe et notamment de l'intégration de critères RSE dans sa politique de rémunération.

Suite aux échanges avec Kion, l'équipe de gestion a pu juger de l'intégration des critères RSE depuis 2021 dans la rémunération variable de ses dirigeants, que ce soit pour les primes à court et à long terme. En effet, ces critères étaient basés sur les deux indicateurs suivants qui font partie des objectifs ESG pour 2024 : le taux de fréquence des accidents du travail (LTIFR) et l'étendue de la certification ISO sur les sites du Groupe.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
 storaenso	Mail	04/03/2024	Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
1. Comment la société justifie-t-elle les rémunérations proposées au nouveau CEO et l'écart par rapport aux meilleurs pratiques sur sa politique de rémunération ? 2. Comment la société justifie-t-elle la réélection des directeurs non-indépendants au Conseil d'administration ?	Réponse de l'entreprise ainsi qu'intérêt démontré et demande de plus d'infos	1. Renforcer la transparence sur les critères et les niveaux de rémunération des dirigeants 2. Renforcer l'indépendance des comités clés du Conseil d'administration	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	Voir l'évolution sur l'AG de 2025 et notamment le rapport de rémunération 2025	10%	1. Vote contre sur les résolutions concernant la validation du rapport de rémunération 2. Vote contre le renouvellement des mandats de plusieurs directeurs et l'élection de Reima Rytsola en tant que nouveau directeur

Stora Enso est une entreprise finlandaise spécialisée dans les solutions renouvelables à base de bois, notamment la production de papier, d'emballages, de biomatériaux et de produits en bois.

L'assemblée générale de Stora Enso a eu lieu le 20/03/2024. La résolution 10 concernait la validation du rapport de rémunération, la résolution 13 concernait le renouvellement des mandats de Hakan Buskhe (vice-président), Elisabeth Fleuriot, Helena Hedblom, Astrid Hermann, Kari Jordan (président), Christiane Kuehne et Richard Nilsson en tant que directeurs ; élection de Reima Rytsola en tant que nouveau directeur.

Dans le cadre de notre politique de vote en collaboration avec ISS, **Dorval Asset Management** exige que les comités de nomination, d'audit et de rémunération soient composés d'au moins 66 % de membres indépendants, ce qui n'est pas le cas de Stora Enso (50%). En outre, les informations fournies par la société ne sont pas suffisantes en ce qui concerne les critères et réalisations effectués dans le cadre de la politique d'incitations à court et long terme.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à ces résolutions.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
ENCAVIS	Mail	05/03/2024	Dorval European Climate Initiative	Améliorer les pratiques ESG		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La société dispose-t-elle d'une politique claire en matière de promotion de la diversité, et l'applique-t-elle de manière transparente ?	Réponse positive et engagée	N/A	N/A	La société a publié sa politique de lutte contre la discrimination qui comporte plusieurs mesures visant à prévenir toute forme de discrimination et à promouvoir un cadre de travail inclusif, réparties en quatre axes : - sensibilisation et promotion - système de signalement - enquête et action - égalité des chances	100%	N/A

Encavis est une entreprise allemande spécialisée dans l'acquisition et l'exploitation de centrales solaires et éoliennes pour la production d'énergie renouvelable.

Dans le cadre de la campagne d'engagement thématique menée par **Dorval Asset Management** au début de l'année 2024, l'équipe de gestion a contacté les équipes d'Encavis afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise et notamment sa politique de promotion de la diversité.

La société nous a ainsi annoncé avoir récemment publié sa politique de lutte contre la discrimination fin décembre 2023. Cette politique comporte plusieurs mesures visant à prévenir toute forme de discrimination et à promouvoir un cadre de travail inclusif, réparties en quatre axes : sensibilisation et promotion, système de signalement, enquête et action et égalité des chances. Conformément aux exigences légales actuelles et les meilleures pratiques, cette politique est régulièrement revue et mise à jour, et s'étend à l'échelle du Groupe.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	13/03/2024	Dorval Global Conservative Dorval Global Vision Dorval Global Allocation ACGC	Suivi des pratiques ESG		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La politique de rémunération des dirigeants intègre-t-elle des critères RSE ?	Réponse positive et engagée	N/A	N/A	East Japan Railway a précisé aux équipes de Dorval Asset Management que leur politique de rémunération des dirigeants (Président et Directeur Général) intégrait des critères ESG qui se basaient sur les résultats de la stratégie « Move Up » 2027. Concernant le Conseil d'administration, la société nous a précisé qu'à l'issue de l'élection ayant eu lieu en avril 2024, le taux d'indépendance du Conseil est dorénavant aligné avec les critères fixés par Dorval Asset Management dans sa politique d'engagement actionnarial avec la nomination de nouveaux dirigeants (50% d'indépendance).	100%	N/A

East Japan Railway est une entreprise japonaise de transport ferroviaire exploitant un vaste réseau de lignes de train couvrant la région orientale du Japon, incluant Tokyo et ses environs.

Dans le cadre de la campagne d'engagement thématique menée par **Dorval Asset Management** au début de l'année 2024, l'équipe de gestion a contacté les équipes d'East Japan Railway afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise et notamment de l'intégration de critères ESG dans sa politique de rémunération et du taux d'indépendance de son Conseil d'administration.

East Japan Railway a précisé aux équipes de **Dorval Asset Management** que leur politique de rémunération des dirigeants (Président et Directeur Général) intégrait des critères ESG qui se basaient sur les résultats de la stratégie baptisée « [Move Up](#). Move Up » 2027.

Concernant le Conseil d'administration, la société nous a précisé qu'à l'issue de l'élection ayant eu lieu en avril 2024, le taux d'indépendance du Conseil est dorénavant aligné avec les critères fixés par **Dorval Asset Management** dans sa politique d'engagement actionnarial avec la nomination de nouveaux dirigeants (50% d'indépendance).

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	18/03/2024	Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Le rapport de rémunération des dirigeants est-il assez transparent au regard des attentes du marché ?	Réponse de l'entreprise ainsi qu'intérêt démontré et demande de plus d'infos	Renforcer la transparence sur les critères et les niveaux de rémunération des dirigeants	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifiée par la société	Voir l'évolution sur l'AG de 2025 et notamment le rapport de rémunération 2025	10%	Vote contre sur les résolutions concernant la validation du rapport de rémunération

UPM est une entreprise finlandaise spécialisée dans les produits forestiers, notamment la production de papiers, biomatériaux, énergie bio, et solutions à base de bois.

L'assemblée générale de UPM a eu lieu le 04/04/2024. La résolution 10 portait sur la validation du rapport de rémunération.

Dans le cadre de notre politique d'engagement actionnarial en collaboration avec ISS, un vote contre cette résolution est justifié car le niveau de transparence du plan de rémunération variable de l'entreprise n'est pas suffisant et conforme aux attentes du marché.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à cette résolution.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
 CaixaBank	Call	20/03/2024	Dorval European Climate Initiative	Améliorer les pratiques ESG		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La société dispose-t-elle d'une stratégie climatique et a-t-elle mis en place des objectifs crédibles ?	Réponse positive et engagée	N/A	N/A	N/A	100%	N/A

CaixaBank est une banque espagnole offrant une large gamme de produits financiers et de services bancaires aux particuliers et aux entreprises.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont eu l'occasion de rencontrer la banque espagnole lors d'un appel en visioconférence le 20/03/2024. L'objectif de cette rencontre était d'établir un bilan des pratiques ESG de CaixaBank à la demande de l'équipe de gestion. Plusieurs thèmes ont été abordés pour obtenir une vue d'ensemble approfondie de la stratégie climatique de la banque.

Concernant la trajectoire carbone de CaixaBank, la société est membre fondateur de la Net Zero Banking Alliance. A ce titre, CaixaBank définit des objectifs long-terme et des objectifs intermédiaires qui sont fixés par phases, en commençant par les secteurs les plus intensifs indiqués dans les lignes directrices de l'UNEP FI pour la fixation des objectifs et en donnant la priorité aux secteurs les plus pertinents dans le portefeuille de CaixaBank.

Ainsi, la banque s'est fixée des objectifs de décarbonation pour le secteur Pétrole et Gaz et a mis en place un processus de décision strict pour le secteur. Par exemple, la durée maximale des nouveaux projets financés pour ce secteur a été fixée récemment à 10 ans, ce qui exclut le financement du développement de nouvelles capacités fossiles. De cette manière, entre 2020 et 2022 les émissions liées à ce secteur ont diminué de 19%.

D'autre part, CaixaBank a approfondi son engagement dans la transition sociale et environnementale. La banque mobilise plus de 64 milliards d'euros sur la finance durable sur la période 2022-2024 au travers du financement de la transition énergétique et du développement des micro-crédits. Ainsi, CaixaBank est la banque la plus active concernant les prêts verts et ESG sur la zone EMEA selon Bloomberg et Refinitiv.

Enfin, CaixaBank dévoilera en 2024 sa nouvelle feuille de route stratégique, qui intègrera à la fois des objectifs de performance tout en mettant l'accent sur le développement de la finance durable.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	27/03/2024	Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Comment la société justifie-t-elle la résolution qui favorise une non-indépendance au comité de rémunération ?	Pas de réponse de la part de l'entreprise	Renforcer l'indépendance des comités clés du Conseil d'administration	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifiée par la société	N/A	10%	Vote contre sur la résolution concernant le comité de rémunération du Conseil de rémunération

Nordex est une entreprise allemande spécialisée dans la conception, la fabrication, l'installation et la maintenance d'éoliennes pour la production d'énergie renouvelable.

L'assemblée générale de Nordex a eu lieu le 23/04/2024. La résolution numéro 4 concernait le comité de rémunération du Conseil de Rémunération qui n'est toujours pas indépendant (0% indépendance).

Cette résolution va à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management** qui stipule qu'un seuil d'indépendance de 66% doit être maintenu dans les comités clés du Conseil d'administration, dont le Comité de rémunération.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à cette résolution.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	28/03/2024	Dorval Global Allocation Dorval Global Vision Dorval Global Conservative ACGC	Suivi des pratiques ESG		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La société adhère-t-elle aux Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC) ?	Réponse démontrant un intérêt avec une demande d'informations supplémentaires	Adhérer aux Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifiée par la société	La société a précisé aux équipes de gestion de Dorval Asset Management que certaines de ses filiales étaient déjà signataires des Principes du Pacte Mondial des Nations Unies	40%	N/A

SG Holdings Co est une entreprise japonaise spécialisée dans les services de logistique et de transport, notamment la livraison de colis et la gestion de la chaîne d'approvisionnement.

Dans le cadre de la campagne d'engagement thématique menée par **Dorval Asset Management** au début de l'année 2024, l'équipe de gestion a contacté les équipes de SG Holdings Co. afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise et notamment de son adhésion aux Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).

Si SG Holdings Co n'a pas signé l'UNGC, la société a néanmoins précisé aux équipes de gestion de **Dorval Asset Management** que certaines de ses filiales étaient déjà signataires. En effet, sa filiale EXPOLANKA, une entreprise sri-lankaise spécialisée dans la logistique et les solutions de chaîne d'approvisionnement, offrant des services de fret aérien, maritime et de transport terrestre, a été la première entreprise de logistique au Sri Lanka à adopter le Pacte Mondial en 2018.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	02/04/2024	Dorval European Climate Initiative Dorval Convictions Dorval Convictions PEA	Améliorer les pratiques ESG		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La politique de rémunération des dirigeants intègre-t-elle des critères RSE ?	Réponse positive et engagée	N/A	N/A	Suivi des KPIs suivants dans la politique de rémunération de la société : climate action, circular economy, food availability/safety and security/health and well-being, great place to work. En 2023, ce critère a été rempli à 141.7%.	100%	N/A

Signify est une entreprise néerlandaise spécialisée dans les produits d'éclairage, notamment les solutions d'éclairage LED, les systèmes d'éclairage connectés et les services associés.

Dans le cadre de la campagne d'engagement thématique menée par **Dorval Asset Management** au début de l'année 2024, l'équipe de gestion a contacté les équipes de Signify afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise et notamment l'intégration de critères RSE dans la rémunération.

Signify nous a indiqué que sa politique de rémunération intégrait des critères ESG. Ces derniers sont composés des 4 KPIs suivants, ayant la même contribution à l'indicateur global de durabilité : l'action climatique, l'économie circulaire, la sécurité et l'approvisionnement alimentaire, la santé/sécurité et le bien-être au travail.

En 2023, ce critère a été rempli à 141.7% (décision du Conseil de Surveillance) et englobe la période 2021-2023.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
Munich RE 	Mail	02/04/2024	Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Comment la société justifie-t-elle la réélection de Nikolaus von Bomhard au comité d'Audit ?	Réponse de l'entreprise ainsi qu'intérêt démontré et demande de plus d'infos	Renforcer l'indépendance des comités clés du Conseil d'administration	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	N/A	10%	Vote contre sur la résolution concernant la réélection de Nikolaus von Bomhard au Conseil de Surveillance.

Munich Re est une entreprise allemande spécialisée dans la réassurance, l'assurance primaire et les services de gestion des risques.

L'assemblée générale de Munich Re a eu lieu le 25/04/2024. La résolution numéro 71 concernait la réélection de Nikolaus von Bomhard au Conseil de Surveillance.

Cette résolution va à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management** qui stipule qu'un seuil d'indépendance de 66% doit être maintenu dans les comités clés du Conseil d'administration, dont le Comité d'Audit. En effet, Nikolaus von Bomhard n'est pas indépendant et le Comité d'audit a une indépendance inférieure à 66% (50%).

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à cette résolution.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	11/04/2024	Dorval Drivers Europe Dorval Managers Europe Dorval Managers Smid Cap Euro Dorval Drivers Smid Continental Europe			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
1. Comment la société justifie-t-elle le renouvellement du mandat de PwC en tant que commissaire aux comptes ? 2. La société applique-t-elle le contenu de sa politique de rémunération des dirigeants de manière transparente ? 3. Comment la société justifie-t-elle les réélections de Goutam Challagalla, Jorma Jokela, Kristiina Leppanen, Lea Liigus et Ari Tiukkane comme Directeurs et l'élection de Marion Khuny comme nouveau membre des comités clés du Conseil d'administration ?	Réponse de l'entreprise sans assurance de progrès lié à l'objectif de l'engagement	1. Assurer le renouvellement des commissaires aux comptes 2. Renforcer la transparence sur les critères et les niveaux de rémunération des dirigeants 3. Renforcer l'indépendance des comités clés du Conseil d'administration	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifiée par la société	N/A	10%	1. Vote contre le renouvellement de Deloitte comme auditeur 2. Vote contre sur les résolutions concernant les rémunérations des dirigeants de la société 3. Vote contre sur les résolutions concernant les réélections de Goutam Challagalla, Jorma Jokela, Kristiina Leppanen, Lea Liigus et Ari Tiukkane comme Directeurs et l'élection de Marion Khuny comme nouveau membre.

Multitude est une fintech qui propose des solutions bancaires numériques, des services de prêts et des paiements internationaux.

L'assemblée générale de Multitude a eu lieu le 25/04/2024. Les résolutions numéro 10, 11, 19 portaient sur la rémunération des dirigeants et 15, 16 et 17 sur les réélections de Goutam Challagalla, Jorma Jokela, Kristiina Leppanen, Lea Liigus et Ari Tiukkane comme Directeurs et l'élection de Marion Khuny comme nouveau membre.

Ces votes contre s'expliquent par un manque de transparence sur les plafonds de bonus à court terme, des critères de performance de résultats et la durée du mandat de PwC qui est supérieure à 10 ans (15 ans).

En effet, la politique d'engagement actionnarial de **Dorval Asset Management** stipule que la durée du mandat du commissaire aux comptes ne dépasse pas 10 ans.

L'entreprise a présenté l'élection des administrateurs comme une question groupée, ne laissant aux actionnaires d'autre choix que de s'ABSTENIR de voter pour l'ensemble de la liste.

En outre, Lea Liigus, Ari Tiukkanen et Marion Khueny ne sont pas des administrateurs indépendants :

- Lea Liigus, Ari Tiukkanen et Marion Khueny sont des administrateurs non indépendants et le conseil d'administration est indépendant à moins de 50 % (soit 33 %) ;
- Ari Tiukkanen est un membre non indépendant du comité de rémunération et le comité est indépendant à moins de 66 % (soit 33 %)

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à ces résolutions

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
Verbund	Mail	15/04/2024	Dorval Global Allocation Dorval Global Conservative Dorval Global Vision Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Comment la société justifie-t-elle les élections de Ingrid Hengster et de Eva Eberhartinger au Conseil de Surveillance ?	Pas de réponse de la part de l'entreprise	Renforcer l'indépendance des comités clés du Conseil d'administration	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	N/A	10%	Vote contre sur les résolutions concernant les élections de Ingrid Hengster et de Eva Eberhartinger au Conseil de Surveillance.

Verbund est une entreprise autrichienne spécialisée dans la production et la distribution d'électricité, principalement à partir de sources d'énergie renouvelable comme l'hydroélectricité.

L'assemblée générale de Verbund a eu lieu le 30/04/2024. Les résolutions numéro 7.2 et 7.3 concernaient les élections de Ingrid Hengster et de Eva Eberhartinger au Conseil de Surveillance, qui ne sont pas des membres indépendants.

Ces résolutions vont à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management** qui stipule qu'un seuil d'indépendance de 66% doit être maintenu dans les comités clés du Conseil d'administration, or le taux d'indépendance du Conseil avant l'assemblée générale était de 40%.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaitre à la société leur opposition à ces résolutions.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
vivendi	Mail	15/04/2024	Dorval European Climate Initiative Dorval Drivers Europe Dorval Managers Europe Dorval Drivers Smid Continental Europe			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La société applique-t-elle le contenu de sa politique de rémunération des dirigeants de manière transparente ?	Pas de réponse de la part de l'entreprise	Renforcer la transparence sur les critères et les niveaux de rémunération des dirigeants	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifiée par la société	N/A	10%	Vote contre sur les résolutions concernant les rémunérations des dirigeants de la société

Vivendi est une entreprise française spécialisée dans les contenus, les médias et la communication, incluant la musique, la télévision, la publicité et l'édition.

L'assemblée générale de Vivendi a eu lieu le 29/04/2024. Les résolutions numéro 5, 6, 9, 10, 11, 12, 13 et 15 portaient sur la rémunération des dirigeants de la société. Un vote contre ces résolutions est justifié car la politique de rémunération manque de transparence à cause de contrats de travail conclus avec les filiales de Vivendi et que les détails sur la réalisation de certains critères de bonus non financiers ne sont pas dévoilés.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à ces résolutions.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	15/04/2024	Dorval Global Allocation Dorval Global Conservative Dorval Global Vision Dorval European Climate Initiative Dorval Convictions Dorval Convictions PEA			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
1. Comment la société justifie-t-elle le renouvellement du mandat de Deloitte comme auditeur ? 2. La société applique-t-elle le contenu de sa politique de rémunération des dirigeants de manière transparente ?	Pas de réponse de la part de l'entreprise	1. Assurer le renouvellement des commissaires aux comptes 2. Renforcer la transparence sur les critères et les niveaux de rémunération des dirigeants	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	N/A	10%	1. Votre contre le renouvellement de Deloitte comme auditeur 2. Vote contre sur les résolutions concernant les rémunérations des dirigeants de la société

Edenred est une entreprise française spécialisée dans les solutions de paiement pour le monde du travail, notamment les tickets restaurants, les cartes de carburant et les programmes de motivation et de récompense.

L'assemblée générale d'Edenred a eu lieu le 06/05/2024. Les résolutions numéro 6, 10, et 12 concernaient l'approbation de la rémunération du Directeur Général et du Président du Conseil d'administration ainsi que du renouvellement du mandat de Deloitte comme auditeur.

Ces résolutions vont à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management** qui stipule que la durée du mandat du commissaire aux comptes ne doit pas dépasser 10 ans.

En effet, la durée du mandat de Deloitte comme auditeur dépasse 10 ans (14 ans). De plus, la politique de rémunération présente plusieurs lacunes à l'égard des incitations financières à long terme. La société propose une augmentation de 27 % de la rémunération LTI (en prenant pour référence un groupe de pairs sélectionnés parmi les entreprises du CAC 40). De plus, l'entreprise ne précise pas où se situerait la rémunération de l'exécutif par rapport à ses pairs après l'approbation de cette augmentation par l'AG. Il s'agit de la troisième augmentation proposée du package de rémunération de l'exécutif au cours de trois années consécutives. La justification apportée par l'entreprise pour soutenir une telle augmentation n'est pas suffisamment convaincante. Enfin, les objectifs liés aux critères RSE peuvent ne pas être considérés comme suffisamment exigeants puisque tous les objectifs fixés pour la fin de l'exercice 2026 sont déjà atteints. Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à ces résolutions.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	15/04/2024	Dorval European Climate Initiative Dorval Drivers Smid Continental Europe			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
1. Comment la société justifie-t-elle le renouvellement du mandat de KPMG comme auditeur ? 2. La société applique-t-elle le contenu de sa politique de rémunération des dirigeants de manière transparente ?	Réponse de l'entreprise ainsi qu'intérêt démontré et demande de plus d'infos	1. Assurer le renouvellement des commissaires aux comptes 2. Renforcer la transparence sur les critères et les niveaux de rémunération des dirigeants	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	N/A	10%	1. Vote contre la ratification de KPMG comme auditeur 2. Vote contre sur les résolutions concernant les rémunérations des dirigeants de la société

Kontron est une entreprise spécialisée dans le développement de calculateurs embarqués pour les domaines de l'aéronautique, la défense et du ferroviaire.

L'assemblée générale de Kontron a eu lieu le 06/05/2024. Les résolutions numéro 5 et 7 portaient sur la politique de rémunération des dirigeants de la société ainsi que la ratification de KPMG comme auditeur.

Ces résolutions vont à l'encontre de notre politique d'engagement actionnarial, en collaboration avec ISS, qui requiert que les honoraires non liés à l'audit ne dépassent pas 30% du total des honoraires. Par ailleurs, ce vote contre ces résolutions est justifié par le manque d'information sur la politique de rémunération (validation ex-post des objectifs atteints, explications sur les salaires fixes). Enfin, ce vote est en cohérence avec les préoccupations exprimées par certains actionnaires lors de l'assemblée générale précédente (seuls 68,7 % des actionnaires ont approuvé le rapport de rémunération 2022, dont 25,6 % pour le flottant). Sur ce total, le taux d'approbation du flottant n'était que de 25,6 %.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à ces résolutions.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	19/04/2024	Dorval Global Allocation Dorval Global Vision Dorval Global Conservative ACGC	Suivi des pratiques ESG		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La société adhère-t-elle aux Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC) ?	Réponse démontrant un intérêt avec une demande d'informations supplémentaires	Adhérer aux Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	Formalisation à travers son Code de Conduite des affaires et son Code de conduite des partenaires commerciaux l'intégration des Principes du Pacte Mondial des Nations Unies qui orientaient sa stratégie et ses pratiques, notamment en mettant l'accent sur les principes considérés matériels au vu de leur activité comme la réduction des gaz à effet de serre.	60%	N/A

Adobe est une entreprise américaine spécialisée dans les logiciels de création, notamment pour le design graphique, l'édition vidéo, le développement web et la gestion de documents numériques.

Dans le cadre de la campagne d'engagement thématique menée par **Dorval Asset Management** au début de l'année 2024, l'équipe de gestion a contacté les équipes d'Adobe afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise et notamment de la signature du Pacte Mondial des Nations Unies.

Bien que la société ne soit pas encore signataire du Pacte Mondial des Nations Unies, Adobe a précisé aux équipes de **Dorval Asset Management** que les principes qui orientaient sa stratégie et ses pratiques intégraient déjà les Principes du Pacte Mondial des Nations Unies, comme la société l'a formalisé dans son Code de Conduite des affaires et son Code de conduite des partenaires commerciaux. Ces politiques ont été établies en mettant l'accent sur les principes considérés matériels au vu de leurs activités, et plus particulièrement la réduction des gaz à effet de serre et du changement climatique.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	22/04/2024	Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Comment la société justifie-t-elle l'expertise financière de Jean-Marc Janaillac comme directeur dans le Comité d'Audit ?	Réponse positive et engagée	N/A)	N/A	Au cours de la discussion avec Getlink, la société a fourni une biographie de Jean-Marc Janaillac justifiant ainsi son expertise financière	100%	N/A

Getlink est une entreprise franco-britannique spécialisée dans l'exploitation de l'infrastructure de transport, notamment à travers le tunnel sous la Manche (Eurotunnel), proposant des services de transport ferroviaire de passagers et de fret entre le Royaume-Uni et la France.

L'assemblée générale de GETLINK a eu lieu le 7/05/2024. La Résolution numéro 7 concernait la réélection de Jean-Marc Janaillac comme directeur.

Notre partenaire de vote ISS nous a recommandé de voter contre cette résolution en raison de l'absence d'expert financier dans le Comité d'Audit de Getlink. ISS considérant que l'expertise de Jean-Marc Janaillac ne satisfaisait pas les exigences attendues concernant la présence d'un expert financier dans le Comité d'Audit de Getlink, l'équipe de gestion a fait connaître à la société son opposition à cette résolution.

Au regard de l'analyse de la biographie de Jean-Marc Janaillac fournie par Getlink au cours de la discussion avec la société et en cohérence avec les exigences de la politique d'engagement actionnarial, l'équipe de gestion de gestion a reconnu les compétences financières du membre du Comité. Ainsi, **Dorval Asset Management** a finalement approuvé la résolution concernant l'élection de Jean-Marc Janaillac.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	22/04/2024	Dorval Convictions Dorval Convictions PEA Dorval Global Allocation Dorval Global Vision ACGC Dorval Global Conservative Dorval Drivers Europe Dorval Manageurs Europe Dorval Drivers Smid Continental Europe Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Comment la société justifie-t-elle le renouvellement du mandat de PwC en tant que commissaire aux comptes ?	Réponse positive et engagée	Assurer le renouvellement des commissaires aux comptes	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifiée par la société	N/A	10%	Votre contre sur la résolution concernant le renouvellement de PwC comme auditeur

Nexans est une entreprise française spécialisée dans les solutions de câblage et de gestion de l'énergie, offrant des produits et services dans les domaines des câbles et systèmes de câblage, notamment pour les secteurs de l'énergie et des télécommunications.

L'assemblée générale de Nexans a eu lieu le 16/05/2024. La résolution numéro 6 concernait le renouvellement du mandat de PwC comme auditeur.

Cette résolution va à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management** qui stipule que la durée du mandat du commissaire aux comptes ne dépasse pas 10 ans.

En effet, la durée du mandat de PwC comme auditeur dépasse 10 ans (18 ans).

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à cette résolution.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	13/05/2024	Dorval Drivers Smid Continental Europe	Améliorer les pratiques ESG		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
1. La société adhère-t-elle aux Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGCI) ? 2. Comment la société prend-elle en compte sa politique de réduction des émissions de carbone ?	Réponse démontrant un intérêt avec une demande d'informations supplémentaires	1. Adhérer aux Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGCI) 2. S'aligner aux objectifs scientifiques (SBTi)	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifiée par la société	La société évalue l'adhésion aux principes du Pacte mondial. Cette démarche RSE est documentée par un blog complet et actualisé et intègre déjà plusieurs de ces principes.	60%	N/A

Xilam est une société française spécialisée dans la production et la distribution de contenus d'animation pour la télévision et le cinéma.

Dans le cadre de la campagne d'engagement thématique menée par **Dorval Asset Management** au début de l'année 2024, l'équipe de gestion a contacté les équipes de Xilam afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise et notamment l'adhésion au Pacte Mondial des Nations Unies et l'alignement de leur politique de réduction des émissions carbone aux objectifs scientifiques (SBTi).

Xilam a précisé à l'équipe de gestion de **Dorval Asset Management** que si la société n'avait pas encore adhéré officiellement aux Principes du Pacte Mondial, elle évaluait la possibilité de devenir signataire. La démarche RSE de la société, documentée par un blog complet et actualisé, intègre déjà de nombreux Principes du Pacte Mondial.

Concernant la politique climatique de Xilam, la société travaille sur la soumission de sa politique à l'initiative SBT. La réalisation d'un bilan carbone en 2023 s'inscrit dans ce cadre-là, et permettra à Xilam de se fixer des objectifs afin de progresser dans cette direction.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	21/05/2024	Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La société applique-t-elle le contenu de sa politique de rémunération des dirigeants de manière transparente ?	Réponse de l'entreprise sans assurance de progrès lié à l'objectif de l'engagement	Renforcer la transparence sur les critères et les niveaux de rémunération des dirigeants	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	N/A	10%	Vote contre sur la résolution concernant l'approbation de la politique de rémunération

Acciona Energía est une entreprise espagnole spécialisée dans les énergies renouvelables, notamment dans le développement, la construction et l'exploitation de parcs éoliens et solaires à travers le monde.

L'assemblée générale d'Acciona Energía a eu lieu le 06/06/2024. La résolution numéro 3 portait sur l'approbation de la politique de rémunération.

Dans le cadre de notre politique d'engagement actionnarial en collaboration avec ISS, un vote contre cette résolution est justifié par les conditions d'acquisition des actions LTI attribuées au Directeur Général, qui ne sont pas suffisamment divulguées, ainsi que l'absence de transparence sur l'évaluation des performances STI et les versements correspondants, ceci étant particulièrement préoccupant étant donné l'évolution négative substantielle des KPI financiers (représentant 82 % de la STI) alors que la STI est payée à 73 % du maximum.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaitre à la société leur opposition à cette résolution.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	27/05/2024	Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
La société applique-t-elle le contenu de sa politique de rémunération des dirigeants de manière transparente ?	Réponse de l'entreprise ainsi qu'intérêt démontré et demande de plus d'infos	Renforcer la transparence sur les critères et les niveaux de rémunération des dirigeants	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	N/A	10%	Vote contre sur la résolution concernant l'approbation de la politique de rémunération

Sacyr est une entreprise espagnole diversifiée, active principalement dans les domaines du génie civil, de la construction, des concessions et des services.

L'assemblée générale de Sacyr a eu lieu le 12/06/2024. La résolution numéro 6 concernait l'approbation de la politique de rémunération.

Dans le cadre de notre politique d'engagement actionnarial en collaboration avec ISS, un vote contre cette résolution est justifié car la divulgation des performances sur les KPIs retenus reste insuffisante par rapport aux meilleures pratiques du marché. De plus, la société ne semble pas avoir apporté de réponse suffisamment convaincante au résultat du vote de l'année 2022 sur la politique de rémunération.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à cette résolution.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	29/05/2024	Dorval Convictions Dorval Convictions PEA Dorval European Climate Initiative Dorval Drivers Smid Continental Europe			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Comment la société justifie-t-elle la réélection de Philippe Tribaudeau comme membre du Conseil d'administration compte tenu de son faible taux de présence ?	Réponse positive et engagée	Encourager une présence fréquente et active des instances dirigeantes au Conseil d'administration	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	N/A	10%	Vote contre sur la résolution concernant la réélection de Philippe Tribaudeau comme membre du Conseil d'administration

Alten est une entreprise française spécialisée dans l'ingénierie et le conseil en technologies, offrant des services de R&D, d'ingénierie systèmes, et de conseil en technologies avancées à divers secteurs industriels.

L'assemblée générale d'Alten a eu lieu le 20/06/2024. La résolution numéro 8 portait sur la réélection de Philippe Tribaudeau comme membre du Conseil d'administration.

Dans le cadre de notre politique d'engagement actionnarial en collaboration avec ISS, un vote contre cette résolution est justifié par le taux de présence inférieur à 75% lors des réunions du Conseil.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaitre à la société leur opposition à cette résolution.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	03/06/2024	Dorval Global Allocation Dorval Global Conservative Dorval Global Vision ACGC Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
1. Comment la société justifie-t-elle l'élection de la BPI comme membre du Conseil d'administration ? 2. Comment la société justifie-t-elle la réélection de Christine Anglade et Claude Ehlinger au Conseil d'administration ?	Réponse positive et engagée	1. Renforcer la transparence sur les membres du Conseil d'administration 2. Renforcer l'indépendance du Conseil d'administration	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	N/A	10%	1. Vote contre la résolution sur l'élection de la BPI comme membre du Conseil d'administration 2. Vote contre sur la résolution concernant la réélection de Christine Anglade et Claude Ehlinger

Bureau Veritas est une entreprise mondiale spécialisée dans les services d'inspection, de certification et de tests dans les domaines de la qualité, de la santé, de la sécurité et de l'environnement.

L'assemblée générale de Bureau Veritas a eu lieu le 20/06/2024. Les résolutions numéro 6, 7 et 8 concernaient l'élection de la BPI comme membre du Conseil d'administration et de la réélection de Christine Anglade et Claude Ehlinger.

Dans le cadre de notre politique d'engagement actionnarial en collaboration avec ISS, un vote contre ces résolutions est justifié car le nom du représentant de BPI France n'est pas divulgué (ce qui ne permet pas de vérifier l'alignement du profil du représentant de BPI avec les exigences de notre politique d'engagement), et que les deux réélections d'administrateurs sont affiliées à un actionnaire bénéficiant de la structure de vote de la société.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à cette résolution.



Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	10/06/2024	Dorval European Climate Initiative Dorval Managers Smid Cap Euro			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Comment la société justifie-t-elle la réélection des membres du Conseil d'administration ?	Pas de réponse de la part de l'entreprise	Renforcer l'indépendance du Conseil d'administration	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	N/A	10%	Vote contre sur les résolutions concernant les élections de Ingrid Hengster et de Eva Eberhartinger au Conseil de Surveillance.

Solaria est une entreprise espagnole spécialisée dans la production d'énergie solaire photovoltaïque, couvrant le développement, la construction et l'exploitation de centrales solaires.

L'assemblée générale de Solaria a eu lieu le 27/06/2024. Les résolutions numéro 4A, 4C et 4F portaient sur la réélection des membres du Conseil d'administration.

Cette résolution va à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management** qui stipule qu'un seuil d'indépendance de 66% doit être maintenu au sein du Conseil d'administration, le taux d'indépendance du Conseil d'Administration étant de 33% en amont de l'assemblée générale.

Les équipes de gestion de **Dorval Asset Management** ont fait connaître à la société leur opposition à ces résolutions.

Société	Format	Date	Fonds concerné(s)	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	13/06/2024	Dorval Manageurs Smid Continental Europe			Structure de gouvernanc e
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
<p>1. La société dispose-t-elle d'une politique claire en matière de promotion de la diversité, et l'applique-t-elle de manière transparente ?</p> <p>2. Comment la société prend-elle en compte sa politique de réduction des émissions de carbone ?</p> <p>3. La société adhère-t-elle aux Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC) ?</p>	Réponse positive et engagée	<p>1. N/A</p> <p>2. N/A</p> <p>3. Adhérer aux Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)</p>	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	<p>1. Mise en œuvre de plusieurs initiatives en matière de diversité et d'inclusion, notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Intégration de la politique de diversité, équité et inclusion dans le Code de Conduite de l'entreprise - Adoption d'une politique des droits de l'homme et de responsabilité sociale qui interdit toute forme de discrimination - Mise en place de formations spécifiques pour les managers sur la sélection impartiale lors des recrutements - Conclusion de plusieurs accords avec des cabinets de recrutement pour garantir une approche de recherche axée sur la diversité <p>2. La société s'est engagée à aligner ses objectifs de réduction des émissions de CO2 avec l'initiative Science-Based Targets (SBTi). Elle prévoit de finaliser et de divulguer son empreinte carbone dans son rapport de durabilité ainsi que d'élaborer un plan de réduction des émissions de CO2 et explore la possibilité de s'engager officiellement dans l'initiative SBTi d'ici 2025.</p> <p>3. La société a aligné ses initiatives sur les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies, en identifiant dix sujets prioritaires pertinents pour ses activités. Pour l'instant, elle évalue les coûts, les ressources humaines et la pertinence stratégique de l'adhésion au Pacte Mondial dans un futur proche.</p>	75%	N/A.

Datalogic est une entreprise italienne spécialisée dans les technologies de capture automatique de données et d'automatisation, offrant des solutions telles que les lecteurs de codes-barres, les capteurs et les systèmes de vision industrielle.

Dans le cadre de la campagne d'engagement thématique menée par **Dorval Asset Management** au début de l'année 2024, l'équipe de gestion a contacté les équipes de Datalogic afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise et notamment les politiques de promotion de la diversité, de réduction des émissions de carbone et de l'intégration des Principes du Pacte Mondial des Nations Unies.

Datalogic a précisé à l'équipe de gestion de **Dorval Asset Management** mettre en œuvre plusieurs initiatives en matière de diversité et d'inclusion. La politique de diversité, équité et inclusion est intégrée dans le Code de Conduite de l'entreprise, et Datalogic a adopté une politique des droits de l'homme et de responsabilité sociale qui interdit toute forme de discrimination. La société a mis en place des formations spécifiques pour les managers sur la sélection impartiale lors des recrutements et a conclu des accords avec des cabinets de recrutement pour garantir une approche de recherche axée sur la diversité. En 2023, Datalogic a atteint un taux de promotion

interne de 58 % pour des postes de direction, avec une attention particulière à l'égalité des chances et au développement professionnel des employés. En outre, dans le cadre du plan "Performance Shares 2022-2024", Datalogic a inclus un indicateur clé pour mesurer la proportion de femmes dans des rôles de gestion, renforçant ainsi son engagement à promouvoir l'égalité des genres.

Concernant sa politique climatique, Datalogic s'engage à aligner ses objectifs de réduction des émissions de CO2 avec l'initiative Science-Based Targets (SBTi). En 2024, l'entreprise prévoit de finaliser et de divulguer son empreinte carbone dans son rapport de durabilité. Pour l'année suivante, Datalogic envisage d'élaborer un plan de réduction des émissions de CO2 et explore la possibilité de s'engager officiellement dans l'initiative SBTi d'ici 2025. Cet engagement reflète la volonté de Datalogic de suivre une trajectoire définie et scientifique pour réduire ses émissions, en ligne avec les objectifs de l'Accord de Paris, et de renforcer sa responsabilité environnementale en intégrant ces objectifs dans sa feuille de route stratégique.

Enfin, lors de notre discussion, Datalogic n'avait pas encore adhéré au Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC), mais elle envisageait cette possibilité en fonction de son analyse de matérialité menée en 2023. Bien que l'entreprise ne soit pas actuellement signataire, elle a aligné ses initiatives sur les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies, en identifiant dix sujets prioritaires pertinents pour ses activités. Cette approche montre une prise en compte sérieuse des enjeux globaux de développement durable, bien que Datalogic n'ait pas encore formalisé son engagement envers les dix principes de l'UNGC, la société reste ouverte à évaluer les coûts, les ressources humaines et la pertinence stratégique de l'adhésion au Pacte Mondial dans un futur proche.

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 2024, Dorval Asset Management a pris part à 20 engagements :

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 <p>CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION CDP Green Finance Accelerator</p>	Engagement	01/12/2023	DDSCE DSMID DGA DGC DGV ACGC DC DC PEA DDE DME DECI			Structure de gouvernance
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Encourager les institutions financières, les entreprises et les gouvernements à adopter des pratiques financières plus durables en intégrant des considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans leurs décisions d'investissement.	Réponse positive et engagée	Démocratiser l'accès aux données ESG et notamment aux PAI, l'ESRS et la Taxonomie Européenne ainsi que de permettre la construction de potentiels plans de transition	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifiée par l'organisation	Création d'une base de données, alimentée déjà par plus de 350 entreprises, offrant une vision complète des impacts des entreprises Publication de rapports sur la Taxonomie Européenne et les impacts négatifs (PAI) des entreprises et la manière dont les investisseurs peuvent mobiliser ces données afin de construire leur plan de transition	60%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 The Institutional Investors Group on Climate Change NZEI Sprint	Engagement	08/01/2024	DC DC PEA DSMID DDE DME DECI ACGC DGC DGA DGV	Energie/ Changement climatique		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Les sociétés ciblées ont-elles formalisé un plan de transition crédible ?	Réponse positive et engagée	Fournir un plan de transition crédible afin de viser la neutralité carbone dans le cadre de la Net Zero Engagement Initiative (NZEI)	2050	En 2023, envoi de lettres aux 120 entreprises ciblées sur les objectifs mentionnés En 2024, envoi de lettres aux 150 sociétés ciblées, issues de divers secteurs et réparties en Europe, en Asie et en Amérique du Nord, sur les objectifs mentionnés Participation aux groupes d'engagement des sociétés STMicroelectronics, Infineon et Vinci	60%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 ODDO BHF 27th ODDO BHF FORUM	Conférence	15/01/2024	DC DC PEA DSMID DDSCE DDE DME DECI	Autres (Environnement)		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Les sociétés intègrent-elles les sujets extra-financiers qui les concernent dans leur stratégie ?	Réponse de l'entreprise ainsi qu'intérêt démontré et demande de plus d'infos	Démontrer comment sont pris en compte les enjeux liés aux sujets extra-financiers de leur stratégie	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifiée par l'organisation	Participation à la conférence organisée par ODDO BHF en janvier 2024 rassemblant environ 325 entreprises, dont 60 qui proposaient des meetings uniquement orientés sur des sujets ESG	60%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
	Groupe de travail	25/01/2024	ACGC DGV DGA DGC DDE	Energie/ Changement climatique		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Les sociétés sont-elles engagées dans une trajectoire Net Zéro à l'horizon 2050 ou avant sur au moins leur scope 1 et 2 ?	Réponse positive et engagée	Définir les priorités et ajuster leur stratégie climatique pour atteindre la neutralité carbone	2050	<p>77% des 170 entreprises ciblées sont désormais engagées dans une trajectoire Net Zéro à l'horizon 2050 ou avant sur au moins leur scope 1 et 2.</p> <p>Dans ce cadre-là, Sophie Chauvellier, gérante des fonds internationaux et flexibles européens chez Dorval Asset Management, a rejoint le groupe de travail de Procter & Gamble afin de travailler aux côtés d'autres investisseurs pour produire une liste de recommandations concernant les engagements climatiques de la société.</p> <p>De la même manière, Dorval Asset Management a collaboré de nouveau avec un panel d'investisseurs engagés auprès de la société Engie.</p> <p>Ce groupe de travail s'est notamment réuni le 10 septembre 2024 afin d'établir le bilan des derniers mois, de définir les priorités pour les mois à venir et enfin de passer en revue la lettre officielle qui sera envoyée à Engie afin que la société prenne connaissance de ces priorités. En effet, Engie pourra ajuster sa stratégie climatique en ce sens et la soumettre au vote de ses actionnaires lors de sa prochaine assemblée générale en 2025.</p>	60%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 <p>PRI Principles for Responsible Investment</p> <p>PRI - ILBI to end plastic pollution</p>	Initiative de place	01/03/2024	N/A	Emissions toxiques et déchets		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Engager dans la fin de la pollution plastique	Réponse positive et engagée	Soutenir la mise en place d'une loi contraignante à l'échelle internationale afin de lutter contre la pollution plastique	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par l'organisation	<p>En mars 2024, signature de la déclaration des investisseurs appelant à la fin de la pollution plastique par 160 institutions financières, dont Dorval Asset Management</p> <p>Le message a également été porté à la COP29 avec de petites avancées</p>	50%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 <p>AFG</p> <p>AFG - GT opérationnalisation des plans de transition</p>	Groupe de travail	01/04/2024	N/A	Autres (Environnement)		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
N/A						

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 <p>FIR FORUM POUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE</p> <p>Panorama de la finance à impact</p>	Initiative de place	02/04/2024	N/A	Autres (Environnement)		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
N/A						

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 Principles for Responsible Investment SPRING PRI -	Initiative de place	09/04/2024	DECI DGA DGV ACGC DC DC PEA DME	Biodiversité et utilisation des terres		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Les sociétés ont-elles mis en place des solutions pour réduire leur impact sur la biodiversité ?	Réponse démontrant un intérêt avec une demande d'informations supplémentaires	Arrêter et inverser la perte de biodiversité mondiale	2030	Participation au premier groupe de discussion aux côtés des PRI et d'autres investisseurs engagés au mois d'août 2024 afin d'améliorer la compréhension des politiques de L'Oréal concernant les matières premières à risque pour les forêts, leur chaîne d'approvisionnement, et leur engagement politique responsable En octobre, une nouvelle réunion a eu lieu afin d'approfondir les pratiques et politiques du Groupe, notamment en matière de divulgation et d'engagement politique	40%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 Université Paris Enquête stratégie d'investissement et ESG	Sondage	16/04/2024	N/A	Energie/ Changement climatique	Santé et sécurité	
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
			N/A			

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 RECLAIM Finance Lettre publique aux entreprises pétro-gazières européennes	Initiative de place	19/04/2024	DC DC PEA DDE DME	Energie / Changement climatique		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Les institutions se sont-elles engagées à arrêter leurs plans d'expansion fossile et à augmenter les investissements dédiés aux renouvelables afin de s'aligner avec le scénario Net Zero Emissions de l'Agence Internationale de l'Energie (AIE) visant à limiter le réchauffement à 1,5°C ?	Réponse ne montrant pas d'intérêt pour le moment pour l'objectif de l'engagement	S'aligner avec le scénario Net Zero Emissions de l'Agence Internationale de l'Energie (AIE) visant à limiter le réchauffement à 1,5°C	2050	Publication d'un courrier public destiné aux majors pétro-gazières européennes pour arrêter leurs plans d'expansion fossile et à augmenter les investissements dédiés aux renouvelables ainsi qu'un engagement à voter contre la réélection du président du conseil d'administration de TotalEnergies	20%	Vote contre la validation du plan stratégique de transition énergétique de Repsol et vote contre la réélection du président du conseil d'administration de TotalEnergies

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 Rencontres de l'IFD – Financer la transition écologique : le temps de l'action	Conférence	22/04/2024	N/A	Autres (Environnement)		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire

N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 Transport bas carbone, transport pour tous : le grand défi !  La Formidable Rencontre du Climat	Discussion	24/04/2024	DECI DDE DME	Energie/ Changement climatique		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
N/A						

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 ACCELERATING ACTION FOR A NET-ZERO EMISSIONS ECONOMY 2024 Global Investor Statement to Governments on the	Initiative de place	14/05/2024		Autres (Environnement)		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
N/A						

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 Planet Tracker Petchem Investor Forum	Initiative de place	12/06/2024	ACGC DME DC DC PEA DDE			
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
1. Les sociétés envisagent-elles leur transition vers une production de plastique sûr, respectueuse de l'environnement et durable ? 2. Les polymères et les produits chimiques préoccupants dans les produits des sociétés sont-ils traités ? 3. Les sociétés évaluent-elles de construire des infrastructures adaptées à la production de matériaux durables ? 4. La gouvernance des sociétés est-elle propice au développement de leur transition ? 5. Les entreprises soutiennent-elles un instrument international ambitieux et juridiquement contraignant pour mettre fin à la pollution plastique ?	Réponse des entreprises ainsi qu'intérêt démontré et demande de plus d'infos	1. Divulguer de manière transparente, définir des stratégies et fixer des objectifs clairs pour la transition vers une production de plastique sûr, respectueux de l'environnement et durable 2. Traiter les polymères et les produits chimiques préoccupants dans leurs produits 3. Construire des infrastructures adaptées à la production de matériaux durables 4. Mettre en place une gouvernance dédiée 5. Soutenir publiquement un instrument international ambitieux et juridiquement contraignant pour mettre fin à la pollution plastique	L'ensemble des objectifs ont pour mission d'aligner les marchés financiers sur un avenir durable d'ici 2030	Signature de la Déclaration de Planet Tracker, Petchem Investor Statement en juin 2024, énonçant une liste d'attentes envers les entreprises exerçant dans le secteur de la pétrochimie	30%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 European ESG-SRI Conference 2024	Conférence	26-29/03/2024	DDE DME DECI DGA DGV DGC ACGC DC DC PEA	Autres (Environnement)		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Les sociétés intègrent-elles les enjeux liés à la transition environnementale dans leur stratégie ?	Réponse de l'entreprise ainsi qu'intérêt démontré et demande de plus d'infos	Démontrer comment sont pris en compte les enjeux liés à la transition environnementale dans leur stratégie	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par l'organisation	Participation à la conférence "European ESG-SRI" en mars 2024 rassemblant plus de 40 entreprises comme Kingspan, Alstom, Intesa Sanpaolo, Terna, Capgemini, BMW et Mercedes Benz	60%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 Kepler Cheuvreux ESG Conference 2024	Conférence	29-30/05/2024	DDE DME DECI DSMID DGA DGV DGC ACGC DC DC PEA	Autres (Environnement)		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Les sociétés intègrent-elles les sujets extra-financiers qui les concernent dans leur stratégie ?	Réponse de l'entreprise ainsi qu'intérêt démontré et demande de plus d'infos	Démontrer comment sont pris en compte les enjeux liés aux sujets extra-financiers de leur stratégie	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par l'organisation	Participation à la conférence "ESG : seeking quality over quantity" en mai 2024 rassemblant plus de 60 entreprises comme UPM, Befesa, Arcadis, Aurubis, Kemira, Alstom, Bekaert et Alstom	50%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 CDP Non Disclosure Campaign	Initiative de place	N/A	DDSCE DSMID DGA DGC DGV ACGC DC DC PEA DDE DME DECI			
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Les sociétés adressent et communiquent-elles sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance ?	Réponse démontrant un intérêt avec une demande d'informations supplémentaires	Communiquer sur leurs impacts relatifs aux trois sujets suivants : le changement climatique, la déforestation et la gestion de l'eau.	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	Lors de l'édition 2024, le CDP a identifié un total de 1998 sociétés (1329 pour le climat, 373 sur les forêts et 1029 sur l'eau) qui n'ont jamais publié d'informations sur les sujets mentionnés dans l'objectif. Engagement auprès de 4 entreprises en tant que Leader en 2024 par Dorval Asset Management, dont : Knaus Tabbert (eau), Stockland (climat), CompuGroup Medical (forêt). Signature des lettres envoyées par les autres investisseurs Leaders.	40%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 CDP SBT Campaign	Initiative de place	N/A	DDSCE DSMID DGA DGC DGV ACGC DC DC PEA DDE DME DECI			
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Les sociétés suivent-elles des objectifs de réduction d'émissions ?	Réponse des entreprises ainsi qu'intérêt démontré et demande de plus d'infos	Fixer des objectifs de réduction d'émissions scientifiquement validés	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	<p>Pendant la campagne de 2023-2024, 2132 entreprises fortement émettrices de carbone ont été ciblées et 71 d'entre elles, représentant une capitalisation boursière combinée de 1 100 milliards de dollars, ont rejoint le SBTi. Elles opèrent dans les principaux secteurs émetteurs de carbone (pour les Scopes 1 et 2) tels que l'industrie manufacturière, l'énergie, les matériaux, les services de transport, l'infrastructure et les pharmaceutiques et représentent un total combiné d'environ 50 millions de tonnes métriques de CO2 (pour les Scopes 1 et 2).</p> <p>En ce qui concerne les progrès de l'ensemble du programme depuis 2020, le CDP s'est vu augmenter sa liste d'entreprises ciblées à 2000 émetteurs sur cette dernière campagne. Cette opération est la résultante du succès des 3 premières campagnes, qui ont engagé au SBTi plus d'un quart (26%) de la liste d'entreprises ciblées entre 2020 et 2022 s'élevant à 1830 émetteurs. De plus, entre 2020 et 2024, de plus en plus d'institutions financières ayant des parts dans les entreprises ciblées se mobilisent et participent aux campagnes du CDP. Cette croissance est mesurée de 31% par an en moyenne. Au départ, les campagnes étaient menées par des investisseurs, mais en 2021, le CDP a invité les multinationales faisait partie du programme "Supply Chain" du CDP à participer à la campagne. En 2021, 26 membres se sont inscrits, et ce chiffre est passé à 60 membres en 2023, représentant une augmentation de 52% par an.</p>	60%	N/A



Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 Say on climate FTSE100	Engagement	10/09/2024	DGA DGV DGC ACGC	Energie/ Changement climatique		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
1. Les sociétés ont-elles présenté aux investisseurs un plan de transition climatique crédible, avec des objectifs alignés à l'Accord de Paris et des stratégies détaillées pour atteindre ces objectifs ? 2. Les sociétés ont-elles intégré les impacts mesurables de leurs stratégies au sein des états financiers pour permettre aux investisseurs de se maintenir informés des avancées climatiques ?	Pas de réponse de la part des entreprises	1. Si ce n'est pas le cas, présenter aux investisseurs un plan de transition climatique crédible, avec des objectifs alignés à l'Accord de Paris et des stratégies détaillées pour atteindre ces objectifs 2. Si ce n'est pas le cas, intégrer les impacts mesurables de ces stratégies au sein de leurs états financiers pour permettre aux investisseurs de se maintenir informés des avancées climatiques à travers des KPIs	1. 2050 2. La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par l'organisation	Envoi d'une lettre aux entreprises du FTSE 100 demandant de répondre aux attentes des investisseurs et informant sur la volonté des investisseurs à participer aux votes liés aux plans de décarbonisation des entreprises du FTSE 100, qui doivent être mis à jour au minimum tous les 3 ans.	40%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
	Initiative de place	20/09/2024	DDE	Energie/ Changement climatique		
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
<p>1. Comment la société compte-t-elle aligner sa stratégie à une température n'excédant pas 1,5°C ?</p> <p>2. La société envisage-t-elle d'intégrer des objectifs plus ambitieux au regard du Scope 3 ?</p> <p>3. Comment la société compte-t-elle cesser l'extension de ses capacités d'énergies fossiles ?</p> <p>4. La société a-t-elle augmenté l'exigence des KPIs mis en place pour mesurer les progrès de la stratégie de transition ainsi que de réhausser les standards pour assurer l'implémentation de la stratégie à tous les niveaux ?</p>	Pas de réponse de la part de l'entreprise	<p>1. Aligner sa stratégie à une température n'excédant pas 1,5°C</p> <p>2. Intégrer des objectifs plus ambitieux au regard du Scope 3</p> <p>3. Cesser l'extension de ses capacités d'énergies fossiles</p> <p>4. Mettre en place des KPIs afin de mesurer les progrès sur l'approche adoptée pour la stratégie de transition ainsi que de réhausser les standards pour assurer l'implémentation de la stratégie à tous les niveaux</p>	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par la société	Envoi d'une lettre aux entreprises concernées demandant de répondre aux attentes des objectifs	50%	N/A

Société	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
	Groupe de travail	28/11/2024	N/A			
Demande formulée auprès de l'émetteur	Réponse	Objectif établi	Temporalité du plan d'action	Suivi	Taux d'atteinte	Mesures d'escalade si nécessaire
Comment la société prend-t-elle en compte la violence et le harcèlement au travail en tant que risque majeur dans leurs processus de vigilance en matière de droits humains ?	Pas de réponse de la part des entreprises	Renforcer la lutte contre la violence et le harcèlement dans les chaînes de valeur mondiales	La réalisation des objectifs de la demande s'inscrit dans une vision long terme dont la temporalité n'a pas été spécifié par les sociétés	Signature de la déclaration d'investisseurs afin de renforcer la lutte contre la violence et le harcèlement dans les chaînes de valeur mondiales	50%	N/A

Les engagements collaboratifs auxquels **Dorval Asset Management** a contribué en 2024 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 depuis 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 2024, les équipes de **Dorval Asset Management** ont poursuivi leur engagement collaboratif en participant et soutenant les initiatives de Place suivantes :



Dorval Asset Management assume son rôle d'investisseur responsable et a pris part, en 2024, à plusieurs actions collaboratives :



Comme en 2023, **Dorval Asset Management** a participé à trois campagnes dirigées par le CDP en 2024. 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) 2023-2024** : **Dorval Asset Management** s'est alliée avec un groupe de 307 institutions financières membres du CDP, afin d'inciter plus de 2100 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 8,3 gigatonnes d'émissions de CO₂ 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.
- **CDP Green Finance Accelerator** : Le Green Finance Accelerator vise à orienter les flux de capitaux vers des investissements plus durables en proposant une plateforme d'échanges entre investisseurs et entreprises. L'objectif de cette initiative est d'identifier les lacunes existantes en matière d'informations et d'inciter les entreprises ciblées à

rendre leurs données extra-financières publiques. Plus précisément, il s'agit d'améliorer la qualité et la quantité des données des sociétés sur l'impact de leur activité sur la biodiversité, sur l'eau et sur le changement climatique ou encore sur l'alignement de l'activité de la société à la Taxonomie européenne. **Dorval Asset Management** a soutenu cette initiative en demandant aux sociétés concernées de communiquer ces informations extra-financières. Cette campagne a permis à plus de 23 000 entreprises de publier des données environnementales (changement climatique, déforestation et gestion de l'eau) par l'intermédiaire du CDP.

- Campagne annuelle « Non-Disclosure » 2024 : **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 2 731 entreprises (25% de plus par rapport à la campagne de 2023) 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 agi en tant que lead investor auprès de 3 sociétés pour qu'elles communiquent davantage sur leur impact environnemental à travers la signature de lettres aux côtés de plusieurs institutions financières. Ces sociétés, Knaus Tabbert, Stockland et CompuGroup Medical sont 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. De plus, **Dorval Asset Management** est aussi cosignataire de toutes les autres lettres envoyées par les autres investisseurs Leaders.



Dorval Asset Management s'est associée à l'association française de la gestion financière pour le lancement d'un groupe de travail sur les plans de transition. Le but de cette initiative est de mieux définir la notion de transition qui devient de plus en plus essentielle dans l'évolution des labels, dans les propositions de l'AMF, dans les travaux de l'IFD et dans les textes réglementaires (CSRD).

Le but est d'analyser des plans de transition climat tout en intégrant les enjeux sociaux dans la transition du business model de l'entreprise et élargir l'analyse de la transition aux autres dimensions de l'ESG dans un second temps. **Dorval Asset Management**, en tant que membre du groupe de travail du plan transition, a soutenu l'élaboration d'un papier de position.

Le 19 novembre 2024, l'Institut de la Finance Durable (IFD) a rendu officiel [son guide](#) sur l'analyse extra-financière des plans de transition, auquel **Dorval Asset Management** s'est vu apporté son expertise pour l'aboutissement de ce projet. Ce guide se veut être un outil décrivant le cadre de référence et les bonnes pratiques en matière d'analyse des plans de transition climat. Il est destiné aux analystes du secteur financier et aux entreprises dans le cadre de l'élaboration et du pilotage de leurs stratégies de transition carbone grâce à une approche homogène.



The Institutional Investors
Group on Climate Change

La Net Zéro Engagement Initiative (NZEI) a été lancée par l'Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), un organisme mondial regroupant 370 investisseurs désirant agir face au dérèglement climatique en encourageant l'émergence de la finance durable et la neutralité carbone dans le domaine de l'investissement. Lancée en 2023, la NZEI rassemble 102 investisseurs (soit 16 000 milliards de dollars d'actifs) et demande aux entreprises ciblées de publier leur plan de transition vers la trajectoire Net Zéro.

Pour la deuxième édition de cette campagne, en 2024, **Dorval Asset Management** est à nouveau co-signataire des lettres envoyées aux entreprises ciblées, soit plus de 150 sociétés issues de divers secteurs et réparties en Europe, en Asie et en Amérique du Nord. Par rapport à l'année 2023, une trentaine de sociétés ont été ajoutées aux sociétés ciblées pour la seconde édition de cette campagne. De plus, cette année **Dorval Asset Management** a participé aux groupes d'engagement des sociétés STMicroelectronics, Infineon et Vinci.



Principles for
Responsible
Investment

Dans le cadre de son adhésion aux PRI (Principes pour l'Investissement Responsable), **Dorval Asset Management** a participé à deux campagnes d'engagements en 2024 dirigées par cette instance.

- Déclaration appelant à la fin de la pollution plastique : **Dorval Asset Management** a signé en mars 2024 la déclaration des investisseurs appelant à la fin de la pollution plastique. L'objectif de cette déclaration est de soutenir la mise en place d'une loi contraignante à l'échelle internationale afin de lutter contre la pollution plastique. Cette initiative a été suivie par 160 institutions financières représentant environ 15 500 milliards de dollars d'actifs combinés.
- L'initiative Spring des PRI pour la nature : Cette initiative invite les investisseurs à utiliser leur influence pour arrêter et inverser la perte de biodiversité mondiale d'ici 2030. En participant à celle-ci, **Dorval Asset Management** s'engage auprès d'entreprises ciblées en tant qu'investisseur principal. Ainsi, **Dorval Asset Management** s'est engagée comme investisseur leader / co-leader pour L'Oréal et comme investisseur collaborateur pour Mercedes-Benz Group AG. Le premier groupe de discussion aux côtés des PRI et d'autres investisseurs engagés a eu lieu au mois d'août 2024, avec des discussions portées sur la compréhension des politiques de L'Oréal concernant les matières premières à risque pour les forêts, leur chaîne d'approvisionnement, et leur engagement politique responsable. Les investisseurs ont également identifié la nécessité d'améliorer la connaissance des politiques de déforestation et de corruption dans les régions pertinentes. Une seconde réunion est prévue en octobre afin d'approfondir les pratiques et politiques du Groupe, notamment en matière de divulgation et d'engagement politique.

L'initiative Climate Action 100+ rassemble 700 investisseurs à travers le monde, soit 68 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion. Ces investisseurs signataires sont responsables des engagements des sociétés auprès desquelles ils s'engagent, individuellement et/ou en collaboration. Grâce à l'engagement des investisseurs signataires de la Climate Action 100+ en 2023, 77% des 170 entreprises ciblées sont désormais engagées dans une trajectoire Net Zéro à l'horizon 2050 ou avant sur ou moins leur scope 1 et 2.

Dans ce cadre-là, Sophie Chauveller, gérante des fonds internationaux et flexibles européens chez Dorval Asset Management, a rejoint le groupe de travail de Procter & Gamble afin de travailler aux côtés d'autres investisseurs



pour produire une liste de recommandations concernant les engagements climatiques de la société.

De la même manière, **Dorval Asset Management** a collaboré de nouveau avec un panel d'investisseurs engagés auprès de la société Engie. Ce groupe de travail s'est notamment réuni le 10 septembre 2024 afin d'établir le bilan des derniers mois, de définir les priorités pour les mois à venir et enfin de passer en revue la lettre officielle qui sera envoyée à Engie afin que la société prenne connaissance de ces priorités. En effet, Engie pourra ajuster sa stratégie climatique en ce sens et la soumettre au vote de ses actionnaires lors de sa prochaine assemblée générale en 2025.

Pour la quatrième année, les entreprises cotées anglaises sont encouragées à soumettre leur plan climat au vote des actionnaires dans une lettre pilotée par CCLA Investment Management et le LAPFF, soutenant les travaux du FIR visant à généraliser le Say on Climate depuis 2021.

Cette lettre qui est adressée aux entreprises du FTSE 100, a été co-signée par **Dorval Asset Management** pour suivre les stratégies de transition climatique des différentes entreprises britanniques présentes dans plusieurs portefeuilles. La lettre recommande aux entreprises concernées de présenter aux investisseurs un plan de transition climatique crédible, avec des objectifs alignés à l'Accord de Paris et des stratégies détaillées pour atteindre ces objectifs.



De plus, elle explique aussi le fait d'intégrer les impacts mesurables de ces stratégies au sein de leurs états financiers pour permettre aux investisseurs de se maintenir informés des avancées climatiques. Une précision est évoquée sur la volonté des investisseurs à participer aux votes liés aux plans de décarbonisation des entreprises du FTSE 100, mis à jour au minimum tous les 3 ans. En plus de **Dorval Asset Management**, une trentaine d'autres signataires participent cette année représentant à date au total plus de 1,5 trillion de dollars d'actifs sous gestion.

Au-delà de ces différentes campagnes, **Dorval Asset Management** participe également à de nombreuses conférences liées aux sujets ESG. Nous retrouvons notamment :

- Le 27^{ème} forum sur les sujets extra-financiers de ODDO BHF en janvier 2024.
- La conférence de la Société Générale sur l'ESG rassemblant de nombreuses sociétés en mars 2024.
- Les rencontres de l'Institut de la Finance Durable sur la transition écologique en avril 2024.
- La Formidable Rencontre du Climat, organisée par Getlink, afin de débattre sur les défis du transport bas carbone pour tous en avril 2024.
- La conférence de Kepler Cheuvreux sur l'ESG rassemblant de nombreuses sociétés en mai 2024.

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 sur cinq éditions depuis 2019. Ce challenge invite une dizaine d'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, gérants de fonds chez **Dorval Asset Management** ont eu l'opportunité d'accompagner en la qualité de mentors quatre groupes d'étudiants, l'équipe ClearWaters (édition 2019-2020), Delta AM (édition 2020-2021), Oxylus AM (édition 2021-2022), InvESGreen (édition 2022-2023) et Kapital Vision (édition 2024-2025) à travers une aventure riche d'enseignements pour l'ensemble des participants. L'année dernière, l'équipe InvESGreen accompagnée par Sophie Chauvellier et Gustavo Horenstein est arrivée finaliste à ce challenge.



Laurent Trules, gérant-analyste et coordinateur de l'investissement responsable chez **Dorval Asset Management**, 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.



Frédéric Ponchon, directeur général délégué et directeur de l'investissement responsable chez **Dorval Asset Management**, intervient depuis plusieurs années à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne auprès des étudiants du Master II de Finance Responsable, Information et Communication (anciennement CIEF) qui forme des économistes aux métiers de la Finance durable, de l'Investissement Socialement Responsable, de la Responsabilité Sociale des Entreprises, de la communication et du journalisme économique. Ce cours, qui porte sur l'analyse financière et l'intégration des critères ESG, est l'occasion pour Frédéric de partager son expertise et son engagement à former les leaders de demain, qui auront la charge de poursuivre la transformation de la finance au service de l'économie.



Dans ce cadre, **Dorval Asset Management** a eu le plaisir d'accueillir les membres de l'association « Taureaux du Panthéon », composée d'étudiants de l'Université Paris I (Panthéon-Sorbonne) qui souhaitent approfondir leur connaissance du monde de la finance et démarrer le développement de leur réseau professionnel. Cette visite a été l'occasion pour eux de découvrir nos locaux et d'échanger avec nos équipes sur les différents métiers, les enjeux et les opportunités du secteur de la gestion d'actifs.



Tristan Fava, gérant-analyste et coordinateur de l'investissement responsable chez **Dorval Asset Management**, intervient depuis 2023 auprès des étudiants du Master II Banque Finance et Négoce International au sein de l'Université de Bordeaux IV sur les enjeux et les analyses macroéconomiques et microéconomiques ainsi que la prise en compte des critères extra-financiers. Cette intervention est l'occasion pour Tristan d'évoquer les liens entre les approches macroéconomiques et microéconomiques et démontrer comment ces approches s'intègrent dans des décisions d'investissement.

IV. Focus sur l'engagement du fonds Dorval European Climate Initiative¹¹

- 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'agriculture et les forêts, l'écoconstruction, l'économie circulaire, les industries éco-efficaces, le transport propre, la technologie de l'information, l'adaptation au changement climatique et les énergies vertes.

Dorval European Climate Initiative est classifié « Article 9 » au sens de la réglementation européenne SFDR¹² et est doté de la double labellisation ISR¹³ et Greenfin¹⁴. 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

¹¹ DORVAL EUROPEAN CLIMATE INITIATIVE est un FCP de droit français. Il permet de profiter du potentiel de performance des marchés financiers en contrepartie d'une certaine prise de risque. Les risques spécifiques liés au fonds sont les suivants : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la taille de capitalisation, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'usage de produits dérivés, risque de durabilité. Le capital investi n'est pas garanti.

¹² SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation ou Règlementation sur la publication d'information en matière de durabilité dans le secteur des services financiers est une réglementation européenne visant à renforcer les obligations de transparence concernant les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) que les professionnels de la gestion d'actifs prennent en compte ou non pour concevoir les placements qu'ils proposent.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

En 2024, 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 963 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 2024, l'équipe de gestion a réalisé plus de 164 rendez-vous, dont 101 sur des sociétés investies.

Parmi ces engagements, quatre d'entre eux ont particulièrement retenu l'attention de l'équipe de gestion du fonds Dorval European Climate Initiative en 2024 :

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



Edenred est une entreprise française spécialisée dans les solutions de paiement pour le monde du travail, notamment les tickets restaurants, les cartes de carburant et les programmes de motivation et de récompense.

Cette action d'engagement a débuté lorsque l'équipe de gestion a contacté Edenred en avril 2024, avant son assemblée générale en mai 2024, pour échanger sur les pratiques ESG de la société. Cet échange a permis d'aborder plusieurs sujets, dont la rémunération des dirigeants, le renouvellement du mandat de Deloitte et les objectifs RSE fixés par la société.

Lors de cet échange, nous avons constaté que certaines résolutions allaient à l'encontre de notre politique d'engagement actionnarial. En particulier, des inquiétudes ont été soulevées concernant la rémunération des dirigeants, en raison du manque de transparence sur l'augmentation de celle-ci, ainsi que la durée excessive du mandat de Deloitte, qui excédait la limite de 10 ans prévue par notre politique.

Par conséquent, nous avons voté contre ces résolutions lors de l'assemblée générale afin de formaliser notre désaccord et réaffirmer notre engagement en faveur d'une gouvernance d'entreprise responsable.

De plus, cet échange a été l'occasion pour l'équipe de gestion de relever le fait que les objectifs liés aux critères RSE ne sont pas suffisamment exigeants, car tous ces objectifs fixés pour la fin de l'exercice 2026 ont déjà été atteints par la société. Cette observation visait à encourager l'entreprise à revoir l'ambition de ses objectifs à la hausse afin de mieux refléter les défis actuels en matière de responsabilité sociale et environnementale.



CaixaBank est une banque espagnole offrant une large gamme de produits financiers et de services bancaires aux particuliers et aux entreprises.

Cette démarche d'engagement a été initiée par l'équipe de gestion de **Dorval Asset Management**, qui a pris l'initiative de contacter CaixaBank lors d'un appel en visioconférence en mars 2024. L'objectif de cette rencontre était d'établir un bilan des pratiques ESG de CaixaBank à la demande de l'équipe de gestion. Plusieurs thèmes ont été abordés pour obtenir une vue d'ensemble approfondie de la stratégie climatique de la banque.

L'échange avec les représentants de la société nous a permis de constater les efforts de celle-ci pour la transition environnementale et sociale, notamment par le fait qu'elle soit l'un des membres fondateurs de la Net Zero Banking Alliance ainsi que ses nombreux investissements en matière de finance durable.

Les éléments convaincants fournis par CaixaBank ont permis aux équipes de gestion d'évaluer l'alignement entre les attentes de la politique d'engagement actionnarial de **Dorval Asset Management** et les mesures mises en place par la société. Cette analyse a confirmé que CaixaBank

poursuit une stratégie cohérente avec nos principes, renforçant ainsi notre confiance dans son engagement en matière de transition climatique et sociale.



Signify est une entreprise néerlandaise spécialisée dans les produits d'éclairage, notamment les solutions d'éclairage LED, les systèmes d'éclairage connectés et les services associés.

Cette démarche d'engagement a été initiée au début de l'année 2024, lorsque l'équipe de gestion a pris contact avec Signify pour assurer le suivi de ses pratiques ESG, notamment en ce qui concerne l'intégration des critères RSE dans la politique de rémunération de l'entreprise.

Cet échange a été l'occasion d'approfondir les KPIs mis en place par Signify pour intégrer ces critères dans sa stratégie de rémunération. Cette action illustre la volonté de **Dorval Asset Management** de respecter les principes de sa politique d'engagement actionnarial, en établissant un dialogue constructif pour évaluer l'engagement de Signify face aux enjeux ESG et nous assurer que ces pratiques sont en ligne avec nos attentes.



Getlink est une entreprise franco-britannique spécialisée dans l'exploitation de l'infrastructure de transport, notamment à travers le tunnel sous la Manche (Eurotunnel), proposant des services de transport ferroviaire de passagers et de fret entre le Royaume-Uni et la France.

Cette action d'engagement a démarré lorsque notre partenaire de vote ISS indiquait un manque d'expertise financière dans le comité d'Audit de Getlink, au vu de la résolution concernant la réélection du directeur de ce comité présentée lors de son assemblée générale en mai 2024.

Dans cette optique, nous avons pris contact avec la société en avril 2024 afin d'échanger sur la structure de sa gouvernance. Suite à cet échange, et après avoir examiné les informations fournies par la société concernant le dirigeant du comité d'Audit, les équipes de gestion ont réévalué leur position initiale. Cette démarche a démontré notre capacité à adapter nos décisions en fonction des éléments reçus, en faisant preuve de discernement pour garantir la décision la plus cohérente possible avec les exigences de la politique d'engagement actionnarial de **Dorval Asset Management**.

- **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 22 associations à travers le monde (en 2023). 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.

Depuis 2023, l'ensemble des collaborateurs de **Dorval Asset Management** a choisi de contribuer au financement de l'association Blue Ventures. Blue Ventures œuvre 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 885 000 pêcheurs auprès de 750 communautés permettant ainsi de protéger un espace de plus de 21 000 kilomètres carrés d'océans.

Entre 2022 et 2023, l'évolution positive de l'encours de Dorval European Climate Initiative a permis d'étendre notre soutien au monde associatif à travers une association supplémentaire, Justdiggitt, tout en conservant notre collaboration avec l'association Blue Ventures.

Cette association s'engage à restaurer les terres dégradées en Afrique grâce à des solutions basées sur la nature, comme la régénération des sols et la captation d'eau. En collaborant avec les communautés locales, l'association revitalise les écosystèmes, favorise la biodiversité et lutte contre les effets du changement climatique. Pionnière dans le domaine de la régénération écologique, Justdiggitt a déjà permis de reverdir plus de 430 000 hectares de terres et régénérer presque 19 millions d'arbres, impactant positivement des milliers d'agriculteurs et capturant d'importantes quantités de CO₂. Grâce à ses actions, Justdiggitt redonne vie aux paysages tout en offrant un avenir durable aux générations futures.

Entre 2023 et 2024, l'encours du fonds est resté globalement stable, ce qui permet donc de renouveler une enveloppe de don comparable à celle de l'année dernière pour les associations choisies par les collaborateurs de **Dorval Asset Management** en 2025.

- **Un engagement reconnu et récompensé¹⁵**

Dorval Asset Management souhaite hisser son expertise climat, déployée au travers de la gestion du fonds Dorval European Climate Initiative, au niveau des exigences les plus strictes de l'approche extra financière. Toutes les équipes de **Dorval Asset Management** accueillent avec une profonde satisfaction les reconnaissances obtenus en 2024 par le fonds Dorval European Climate Initiative auprès notamment d'Epsor et d'Investissement Conseils.

Pour la 3^{ème} année consécutive, Dorval European Climate Initiative se place dans le top 3 parmi 861 fonds actions domiciliés en France et accessibles aux épargnants (45 participants de plus par rapport à 2023), avec une note de 81/100 dans une étude publiée par Epsor. Le score d'impact, une note sur 100, traduit la responsabilité et l'engagement en faveur de la transition écologique des fonds étudiés. Cette performance s'explique notamment par une très forte proportion d'investissements dans les entreprises de secteurs vertueux, l'absence en portefeuille d'entreprises du secteur des énergies fossiles et une empreinte carbone toujours plus faible. Cette méthodologie a évolué et quelques modifications ont eu lieu lors de l'étude Epsor 2024, notamment l'intégration de toutes les émissions de CO₂ indirectes des entreprises (Scope 1, 2 et 3) et la prise en compte des nouvelles exigences liées à la réforme du label ISR.

Dans le cadre de l'édition 2024 des « Trophées de la finance responsable » organisés par Investissement Conseils, les équipes de **Dorval Asset Management** ont été récompensées pour le fonds Dorval European Climate Initiative (SRI 4¹⁶), obtenant le 1^{er} prix « Climate Carbon4 Finance » et le prix « Actions à impact environnemental ». Ces prix récompensent à la fois la qualité des travaux menés en interne pour définir la politique propriétaire d'investissement responsable de **Dorval Asset Management** mais aussi son engagement, à accompagner les entreprises qui agissent en faveur du développement durable et plus précisément, en faveur du climat.

Dévoilée en avril, l'édition 2024 de l'indice RIBI (Responsible Investment Brand Index) hisse **Dorval Asset Management** dans le palmarès mondial des 10 meilleures sociétés de gestion boutique ; elle confirme également notre statut d'Avant-Gardiste, une catégorie très exigeante, atteinte par seulement 20% des 600 sociétés de gestion évaluées mondialement. Chaque année depuis six ans, l'indice RIBI de Hirschel and Kramer (H&K) classe les sociétés de gestion en vertu de leur capacité à traduire leur engagement en matière d'investissement responsable et durable dans leur marque. Ils évaluent cet engagement à la fois au travers des pratiques des sociétés et de leur identité.

¹⁵ Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.

¹⁶ Indicateur Synthétique de Risque : Indicateur global du niveau de risque du produit résultant de la combinaison de deux risques : le risque de marché et le risque de crédit. 1 correspond à un risque faible mais non nul, 7 correspond au risque le plus élevé. A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible ; inversement à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

V. Conclusion

Dorval Asset Management a assumé en 2024 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.

L'engagement de **Dorval Asset Management** se retranscrit également dans le renouvellement du label ISR sur l'ensemble de nos fonds ouverts. L'obtention de ce label, reconnu pour son exigence, reflète notre volonté d'intégrer pleinement les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans notre processus de gestion, afin de proposer des solutions d'investissement responsables à nos parties prenantes.

Ce rapport illustre la capacité d'engagement de **Dorval Asset Management** sur l'année 2024, et l'impact de celle-ci sur les thèmes ESG à l'échelle d'une société de gestion à taille humaine.