



Rapport Energie-Climat

Dorval Asset Management

Rédaction : 30 juin 2024

Préambule

La gestion active de conviction de Dorval Asset Management conjugue macro-économie, micro-économie, niveaux de valorisation et momentum des marchés pour orienter les gérants-analystes dans leur choix de convictions en matière de construction de portefeuilles et de sélection de valeurs.

Cependant, investir, c'est aussi s'engager sur le monde de demain et contribuer au développement de solutions responsables, porteuses de sens.

C'est pourquoi, en tant qu'Investisseur Responsable et convaincue que le secteur financier doit jouer un rôle clé dans le développement d'une économie durable, résiliente et inclusive, Dorval Asset Management inscrit pleinement les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, ainsi que les problématiques liées au changement climatique et à la biodiversité, au cœur de ses processus d'investissement.

Cette approche s'inscrit pleinement dans la logique de la responsabilité fiduciaire de Dorval Asset Management qui appuie son engagement en faveur de la promotion du développement durable auprès de l'ensemble de ses parties prenantes : dialogues et utilisation des droits de vote avec les entreprises détenues en portefeuilles, implication au sein d'initiatives de Place, promotion de l'ISR auprès des épargnants, etc.

Publié en mars 2018, le plan d'action sur la finance durable de la Commission européenne a pour ambition de réorienter les flux de capitaux vers des investissements durables en matière environnementale, sociale et de gouvernance, d'intégrer la durabilité dans la gestion des risques et de favoriser la transparence et une vision de long terme. Parallèlement en France, la Loi Énergie-Climat du 8 novembre 2019 renforce les exigences déjà mises en place avec l'article 173 de la Loi de transition énergétique pour la croissance verte afin de poursuivre la transformation et l'encouragement au développement d'une économie plus durable.

Conformément à l'article 29 de la Loi Énergie-Climat, via l'article L. 533-22-1 du Code Monétaire et financier, Dorval Asset Management publie sur son site internet le présent Rapport Énergie-Climat. Ce rapport inclut :

- Des informations sur les risques associés au changement climatique et aux risques liés à la biodiversité dans sa politique d'intégration des risques de durabilité ;
- Sa politique de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance et des moyens mis en œuvre pour contribuer à la transition énergétique et écologique ainsi que la stratégie de mise en œuvre de cette politique ;
- Des éléments relatifs à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques.

Les rapports d'investisseur responsable et les rapports climat disponibles pour chacun des fonds de Dorval Asset Management complètent le présent document.

Les données sont à fin 2023, sauf spécification contraire.

Table des matières

PREAMBULE	2
TABLE DES MATIERES.....	3
I. INFORMATIONS RELATIVES A LA DEMARCHE GENERALE DE L'ENTITE	4
II. INFORMATIONS RELATIVES AUX MOYENS INTERNES DEPLOYES PAR L'ENTITE.....	11
III. INFORMATIONS RELATIVES A LA DEMARCHE DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ESG AU NIVEAU DE LA GOUVERNANCE DE L'ENTITE	13
IV. INFORMATIONS SUR LA STRATEGIE D'ENGAGEMENT AUPRES DES EMETTEURS OU VIS-A-VIS DES SOCIETES DE GESTION AINSI QUE SUR SA MISE EN ŒUVRE.....	17
V. INFORMATIONS RELATIVES A LA TAXONOMIE EUROPEENNE ET AUX COMBUSTIBLES FOSSILES.....	47
VI. INFORMATIONS SUR LA STRATEGIE D'ALIGNEMENT AVEC LES OBJECTIFS INTERNATIONAUX DE LIMITATION DU RECHAUFFEMENT CLIMATIQUE PREVUS PAR L'ACCORD DE PARIS.....	52
VII. INFORMATIONS SUR LA STRATEGIE D'ALIGNEMENT AVEC LES OBJECTIFS DE LONG TERME LIES A LA BIODIVERSITE	58
IX. INFORMATIONS SUR LES DEMARCHES DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE DANS LA GESTION DES RISQUES	63

I. Informations relatives à la démarche générale de l'entité

1. Présentation résumée de la démarche générale de l'entité sur la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance et notamment dans la politique et stratégie d'investissement

Formaliser ici :

- Un résumé de la politique générale de prise en compte des critères ESG dans la stratégie d'investissement. Cette politique correspond généralement à la politique ESG de la SGP lorsqu'elle existe ;
- Les critères E, S et/ou G pris en compte par la SGP dans la stratégie d'investissement ;
- Le périmètre des produits financiers concernés ;
- Les éléments de gestion des risques de durabilité pourront renvoyer à la politique d'intégration des risques de durabilité visée à l'art. 3 de SFDR et qui sera présentée au point 8° du D. 533-16-1. Pour autant, la politique de prise en compte des critères ESG doit se distinguer de la politique d'intégration des risques de durabilité en matière de décision d'investissement ainsi que de la politique de prise en compte des incidences négatives.

L'approche ISR de Dorval Asset Management se traduit par l'intégration des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans l'ensemble des processus de gestion et s'appuie sur une politique d'exclusion (normative et sectorielle), une politique de gestion des controverses et une politique d'engagement actionnarial (cf. code de transparence¹).

La méthodologie propriétaire ESG « DRIVERS² », fondée sur les informations élémentaires issues des fournisseurs de données MSCI, ISS, GAÏA et Bloomberg, permet d'établir une notation des émetteurs au sein des univers d'investissement de chaque fonds. Cette notation repose sur les principes suivants :

- Approche de type « Best-In-Universe », i.e. consistant à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité³ ;
- Détermination et pondération interne des enjeux ESG par secteur d'activité ;
- Notation ESG de chaque émetteur de tous les univers d'investissement, en fonction de son exposition aux enjeux identifiés et de la gestion de celle-ci.

Pour ce faire, les équipes de gestion et les analystes financiers et extra-financiers prennent en compte plus de 30 enjeux ESG basés sur un ensemble d'indicateurs qualitatifs et quantitatifs et mettent plus particulièrement l'accent sur 12 d'entre eux (cf. politique ISR¹). Les sociétés ayant une note environnementale inférieure à 10 (à 30 pour Dorval European Climate Initiative) ou sociétale inférieure à 10 (à 20 pour Dorval European Climate Initiative) ou une note de gouvernance inférieure

¹ <https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg/#Documentation-ESG>

² DRIVERS : Dorval Responsible Investment, EnviRonmental and Sustainable

³ Puisque les secteurs qui sont dans l'ensemble considérés comme étant les plus vertueux seront davantage représentés, cette approche peut créer des biais sectoriels assumés.

à 30 (à 15 pour le fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro) sont exclues, de même que toutes celles dont le score ESG global est inférieur à 40 (à 20 pour le fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro) (cf. politique ISR¹).

Le périmètre des produits financiers concernés est l'ensemble des fonds ouverts de Dorval Asset Management, soit 80% des encours de la Société de Gestion au 30 avril 2024.

Les critères extra-financiers jouent un rôle majeur dans la sélection de valeurs et le pilotage de l'ensemble des portefeuilles. Pour tous, un premier filtrage ESG est réalisé à partir de la méthodologie propriétaire de notation « DRIVERS » avec une exclusion minimum de 20% des valeurs de l'**univers d'investissement** de chaque fonds (exclusions normatives et sectorielles, entreprises controversées et émetteurs les plus mal notées ESG). Epuré de ces exclusions, l'univers ainsi défini correspond à l'**univers éligible** des portefeuilles.

La méthodologie est ensuite déclinée selon la spécificité des processus d'investissement :

- Pour tous les **fonds actions et diversifiés européens article 8** au sens de la réglementation européenne SFDR⁴ :
 - Toutes les valeurs de l'univers éligible font l'objet d'une notation sur 100, 100 étant la meilleure note ;
 - L'analyse extra-financière contribue à hauteur de 30% à la note de synthèse qui comprend également l'analyse financière (40%), l'analyse de la qualité du tandem « managers / entreprises » (20%) et l'inscription de la valeur à une thématique d'investissement jugée porteuse depuis le scénario central de la Société de Gestion (10%).
 - La note de synthèse encadre le poids maximum que chaque valeur peut avoir en portefeuille et donc, la construction du portefeuille. L'analyse extra-financière contribue par ailleurs à l'application des disciplines d'achat et de vente pour les valeurs choisies dans le portefeuille, par l'équipe de gestion.
- Pour le **fonds Dorval European Climate Initiative**, article 9 au sens de la réglementation européenne SFDR⁴
 - En plus des exclusions normatives et sectorielles applicables à tous les fonds de Dorval Asset Management rappelées ci-dessus, les exigences complémentaires du label Greenfin sont appliquées ; elles concernent par exemple les secteurs des énergies fossiles ou encore l'exploitation forestière non durable.
 - Toutes les valeurs de l'univers éligible font également l'objet d'une notation sur 100, 100 étant la meilleure note ;

⁴ SFDR : « Sustainable Finance Disclosure Regulation »

- Pour ce fonds article 9 au sens de la réglementation SFDR, la dimension extra-financière dans son ensemble représente 70% de la note de synthèse (les 30% restants relevant de l'analyse financière). Elle repose sur trois composantes :
 - La note extra-financière DRIVERS (30%),
 - L'appartenance à l'une des 8 éco-activités⁵ définies par le Label Greenfin (10%),
 - L'analyse de « l'intensité de la part verte⁶ » du chiffre d'affaires (30%).
- Ces composantes encadrent également la construction du portefeuille :
 - Le portefeuille devra être investi à plus de 75% de l'actif net sur des valeurs appartenant à ces « éco-activités » ;
 - De même, 75% de l'actif net doivent être investis dans des sociétés dont l'intensité de la part verte est supérieure à 10% dont 20% a minima dans des sociétés dont l'intensité de la part verte est supérieure à 50%.
 - Le portefeuille sera composé à hauteur de 100% d'investissement durables⁷ en actions au sens de la réglementation SFDR,
 - Enfin le Fonds ne pourra pas être investi sur des valeurs n'entrant pas dans le champ des éco-activités dont (i) la trajectoire de température telle que mesurée par ISS est supérieure à 2°C, (ii) les émissions de CO₂ (Scope 1⁸ et 2⁹) sont supérieures à 5 millions de tonnes et dont (iii) l'intensité carbone (tCO₂e/M\$ de chiffre d'affaires) soit supérieure à l'intensité carbone de l'indice de référence.

⁵ Le label Greenfin a défini qu' « entrent dans le champ de la transition énergétique et écologique, les activités concourant directement ou indirectement à une « croissance verte », en développant les énergies renouvelables (éolienne, solaire, géothermique, hydraulique, marine, issue de la biomasse, etc.), l'efficacité énergétique et la faible empreinte carbone des bâtiments et processus industriels, l'économie circulaire, les transports propres, l'agriculture et la foresterie, les infrastructures d'adaptation au changement climatique, etc. Ce sont des « activités qui produisent des biens et services ayant pour finalité la protection de l'environnement ou la gestion des ressources naturelles, c'est-à-dire destinés à mesurer, prévenir, limiter ou corriger les dommages environnementaux à l'eau, l'air et le sol et les problèmes relatifs aux déchets, aux bruits et aux écosystèmes pour le bien-être de l'Homme » (définition internationale de l'OCDE et d'Eurostat). Les activités éligibles dans le cadre du label Greenfin sont celles figurant strictement dans la nomenclature telle que présentée dans l'annexe du référentiel du label Greenfin. Cette nomenclature est initialement fondée sur celle de la Climate Bond Initiative (CBI - Climate Bonds Taxonomy | Climate Bonds Initiative <https://www.climatebonds.net/standards/taxonomy2>). »

⁶ La Société de Gestion procède à une estimation de la part du chiffre d'affaires des valeurs de l'univers d'investissement en lien, de manière directe ou indirecte, avec les « éco-activités » identifiées ci-dessus. La note de l'intensité de la part verte correspond directement à la part du chiffre d'affaires qui provient d'au moins une des « éco-activités » et 0.

⁷ Un « investissement durable » au sens de la réglementation SFDR est défini comme un investissement dans une activité économique contribuant à un objectif environnemental ou social, sans causer de préjudice significatif à d'autres objectifs environnementaux ou sociaux, tout en veillant à ce que l'entreprise dans laquelle est effectué l'investissement applique des pratiques de bonne gouvernance (structures de gestion saines, relations avec le personnel, respect des obligations fiscales, etc.). (source AMF). La définition d'un investissement durable pour Dorval Asset Management est disponible à l'adresse suivante : <https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg#Documentation-ESG>

⁸ Les émissions de scope 1 concernent les émissions émises directement par l'entreprise dans le cadre de son activité

⁹ Les émissions de scope 2 concernent les émissions émises indirectement par l'entreprise via sa consommation en énergie

- Le portefeuille s'engage ainsi à limiter le potentiel de réchauffement de ses investissements d'ici 2100 sous le seuil de 2°C par rapport au niveau préindustriel.
- Les fonds diversifiés internationaux intègrent les critères ESG dans la sélection d'émetteurs privés (entreprises) et publics (Etats) au sein de leur univers d'investissement éligible au travers de la construction du portefeuille (ensemble de d'actions équipondérées et d'obligations, sélectionnées parmi les meilleures notes ESG de l'univers d'investissement ESG).
- Dorval Asset Management a identifié les indicateurs ayant une incidence négative en matière de durabilité :

Indicateurs environnementaux	Indicateurs sociaux, relatifs aux employés, au respect des droits humains, à la lutte contre la corruption
1. Emissions de gaz à effet de serre (périmètres 1, 2, 3)	10. Part des émetteurs concernés par une violation des principes du Pacte Mondial de l'ONU et des principes directeurs de l'OCDE
2. Empreinte carbone	11. Part des émetteurs concernés par une insuffisance des processus et des mécanismes de contrôle du respect des principes du Pacte Mondial et des principes directeurs de l'OCDE
3. Intensité carbone des émetteurs en portefeuille	12. Part des investissements liés au secteur des armements controversés (mines antipersonnel, armes à sous-munition, armes chimiques et biologiques)
4. Exposition au secteur des énergies fossiles	13. Diversité des conseils d'administration (ratio hommes/femmes)
5. Part de la consommation et de production d'énergie non renouvelable	14. Ecart de rémunération non-ajustés entre hommes et femmes
6. Rejets de polluants dans l'eau	
7. Part des investissements dans des activités impactant négativement la biodiversité	
8. Intensité de la consommation énergétique par secteurs très émissifs	
9. Déchets dangereux	

L'intégration des risques de durabilité, formalisée à travers la documentation ESG de Dorval Asset Management, s'effectue à plusieurs niveaux et à travers différents outils :

- Approche Investissement Responsable
- Engagement actionnarial individuel et collaboratif
- Gestion des exclusions et des controverses
- Politique de rémunération
- Prise en compte des enjeux climatiques

Tous les documents relatifs à ces principes sont disponibles sur le site internet de Dorval Asset Management au sein de la rubrique « Notre approche ESG »¹⁰. Par ailleurs, un rapport PAI spécifique est disponible sur la page dédiée à chacun de nos fonds ouverts.

2. Contenu, fréquence et moyens utilisés par l'entité pour informer les souscripteurs, affiliés, cotisants, allocataires ou clients sur les critères relatifs aux objectifs

¹⁰ <https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg/#Documentation-ESG>

environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement

Indiquer ici : les moyens retenus pour informer (contenu, fréquence et moyens) les souscripteurs des fonds ou des mandats sur les critères E, S et/ou G suivis par la SGP.

Dorval Asset Management assure une communication transparente relative à la prise en compte des paramètres environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans sa politique et sa stratégie d'investissement. La Société de Gestion met ainsi à disposition du public et de ses clients investisseurs toutes les informations sur la gestion ISR de ses fonds sur son site internet¹⁰ :

- Politique Investissement Responsable
- Politique d'exclusion
- Politique d'engagement actionnarial
- Politique de gestion des controverses
- Politique de rémunération
- Politique de traitement des réclamations et la clientèle
- Politique de gestion des conflits d'intérêts
- Politique de meilleure sélection des intermédiaires
- Code de transparence

Dorval Asset Management publie différents rapports sur son site internet :

- Rapport d'engagement
- Rapport climat
- Reporting PRI
- Reporting de performance ESG mensuels qui intègrent différents indicateurs ESG intégrés à la gestion des OPC
- Rapport de gestion
- Evaluation PRI

Dorval Asset Management met également à disposition sur son site internet les documents réglementaires (Prospectus, DIC PRIIPS) qui intègrent sa philosophie ISR.

L'ensemble des documents est révisé a minima annuellement. Toutes les modifications intervenues durant la période et concernant tant le processus de notation ESG et/ou plus largement, le processus de gestion, sont également reprises dans le code de transparence de Dorval Asset Management, disponible sur son site internet.

Par ailleurs, l'European ESG Template (EET - modèle de rapport normalisé pour l'information sur les investissements durables et responsables de Dorval Asset Management) est mis à jour et diffusé mensuellement auprès des différents fournisseurs de données.

3. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et de l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019, et la part globale, en pourcentage, des encours sous gestion prenant en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le montant total des encours gérés par l'entité

Présenter ici :

Le montant en euros et le pourcentage des encours des fonds et mandats discrétionnaires classés art. 8 ou art. 9 selon SFDR sur l'ensemble des encours gérés par la SGP (à l'exclusion des délégations de gestion financière reçues). Il s'agit ici d'indiquer les encours respectant la stratégie ESG de la SGP ; La liste de l'ensemble des fonds et des mandats classés art. 8 ou art. 9 selon SFDR et gérés par la SGP (y compris les fonds dédiés et mandats de moins de 500 M€ d'encours).

Fonds	Numéro de l'art. selon SFDR	Montant en € des encours sous gestion (30/04/2024)	% des encours du fonds sur l'ensemble des encours gérés par la SGP
Dorval Global Allocation	8	196 537 067 €	18%
Dorval Global Conservative	8	200 375 285 €	18%
Dorval Global Vision	8	15 759 304 €	1%
Dorval Convictions	8	155 688 044 €	14%
Dorval Convictions PEA	8	53 665 455 €	5%
Dorval Manageurs Europe	8	81 513 461 €	7%
Dorval Manageurs	8	49 115 630 €	4%
Dorval Manageurs Smid Cap Euro	8	20 018 332 €	2%
Dorval Manageurs Small Cap Euro	8	15 454 455 €	1%
AC Global Convictions	8	74 392 545€	7%
Dorval European Climate Initiative	9	51 443 407 €	5%

4. Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le processus de prise de décision pour l'attribution de nouveaux mandats de gestion par les entités mentionnées aux articles L. 310-1-1-3 et L. 385-7-2 du Code des assurances ;

Non applicable aux sociétés de gestion et donc à Dorval Asset Management.

5. Adhésion de l'entité, ou de certains produits financiers, à une charte, un code, une initiative ou obtention d'un label sur la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance, ainsi qu'une description

sommaire de ceux-ci, en cohérence avec le d) du 2 de l'article 4 du règlement mentionné ci-dessus.

Dans la mesure où ces informations sont également présentées dans la section "Référence aux standards internationaux" du Rapport PAI (cf. Tableau n° 1 ci-dessus), il semblerait cohérent de présenter ces informations dans ladite section en complément du Rapport PAI.

Dorval Asset Management est signataire du Code de transparence AFG-FIR. Ce Code améliore la lisibilité et la transparence de la démarche des fonds ISR vis-à-vis des investisseurs et épargnants, et de toute autre partie prenante (https://www.frenchsif.org/isr_esg/ressource/code-de-transparence/).

Dorval Asset Management est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment), qui ont récemment intégré les recommandations de la TCFD (Task Force on Climate – Related Financial Disclosures) dans le cadre du reporting annuel. Les six principes pour l'investissement responsable (PRI) offrent un menu d'actions possibles pour intégrer les questions ESG dans les pratiques d'investissement (<https://www.unpri.org/about-us/what-are-the-principles-for-responsible-investment>).

Tous les fonds ouverts de Dorval Asset Management sont labellisés ISR. Créé et soutenu par le ministère des Finances, le label ISR garantit aux investisseurs que le fonds a développé une méthodologie d'évaluation des acteurs financiers sur la base des critères ESG et qu'il les intègre dans sa politique d'investissement (www.lelabelisr.fr).

Le fonds Dorval European Climate Initiative est doublement labellisé ISR et Greenfin. Créé par le ministère de la Transition écologique et solidaire, le label Greenfin garantit la qualité verte des fonds d'investissement, en raison de leurs pratiques transparentes et durables ainsi que de leurs orientations vers le financement de la transition énergétique et écologique (<https://www.ecologie.gouv.fr/label-greenfin>).

Le fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro est doublement labellisé ISR et Relance. Le label Relance reconnaît les fonds qui s'engagent à mobiliser rapidement des ressources nouvelles pour soutenir les fonds propres et quasi-fonds propres des entreprises françaises (PME et ETI) cotés ou non. Les fonds labellisés doivent, en outre, respecter un ensemble de critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance (ESG) (<https://www.economie.gouv.fr/plan-de-relance/mesures/label-relance>).

Les équipes de Dorval Asset Management se mobilisent également dans le cadre d'engagements collaboratifs en participant et soutenant les initiatives de Place suivantes :

- Forum pour l'Investissement Responsable
- Principles for Responsible Investment
- Carbon Disclosure Project (SBT Campaign 2023, Non-Disclosure Campaign 2023, Green Finance Accelerator 2023)
- Institutional Investors Group on Climate Change
- Task Force on Climate-Related Financial Disclosures
- AFG

- EUROSIF
- Climate Action 100+

II. Informations relatives aux moyens internes déployés par l'entité

1. Description des ressources financières, humaines et techniques dédiées à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la stratégie d'investissement en les rapportant aux encours totaux gérés ou détenus par l'entité. La description inclut tout ou partie des indicateurs suivants : part, en pourcentage, des équivalents temps plein correspondants ; part, en pourcentage, et montant, en euros, des budgets consacrés aux données environnementales, sociales et de qualité de gouvernance ; montant des investissements dans la recherche ; recours à des prestataires externes et fournisseurs de données ;

Présenter ici certains des indicateurs suivants :

- Les moyens humains et techniques dédiés au déploiement de la stratégie ESG durant la période :
- Pourcentage des ETP participant à la prise en compte des critères ESG sur le total des ETP de la SGP
- Les ressources financières dédiées au déploiement de la stratégie ESG décrite ci-dessus durant la période :
 - Montant en € et pourcentage des budgets liés aux données ESG rapporté aux encours totaux gérés
 - Montant en € et pourcentage des investissements en R&D, prestataires externes et fournisseurs de données, des formations, etc., rapportés aux encours totaux gérés

Au 31 décembre 2023, l'équipe de recherche (gérants et analystes) est composée de huit personnes. Dans le cadre de la politique d'Investissement Responsable de Dorval Asset Management, l'ensemble des équipes de Dorval Asset Management se mobilisent pour la mise en place, le suivi ou le contrôle de la bonne application de notre politique. A cet effet, les gérants et analystes ont la responsabilité de l'analyse financière et de l'analyse extra-financière, avec une allocation de leur temps de 20% à 30% à cette dernière, soit 3 ETP. Un contrat d'alternance (ou de stage) est également dédié à ces sujets.

Concernant les moyens humains et techniques dédiés au déploiement de la stratégie ESG, Dorval Asset Management a élaboré en 2020 sa propre méthodologie de notation extra-financière « DRIVERS » grâce aux partenariats noués avec MSCI, ISS et GAIA de la société EthiFinance. La méthodologie est revue a minima annuellement ; la dernière mise à jour date de novembre 2023.

La politique d'engagement actionnarial de Dorval Asset Management s'appuie sur les plus grands standards internationaux reflétés par la recherche du prestataire ISS et se traduit notamment par une politique de vote propriétaire. La société de gestion accorde une attention particulière aux entreprises dont elle détient plus de 2% du capital. Les équipes de gestion ont directement la responsabilité d'instruire et d'analyser les résolutions présentées par les dirigeants des entreprises cotées dans lesquelles les OPC de la Société de Gestion détiennent plus de 2% du capital. Pour ces

valeurs, la décision de vote est faite 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.

Le montant des budgets liés aux données ESG et aux investissements en R&D rapporté aux encours totaux gérés en 2023 était de 200K€ environ soit 0.02% des encours totaux à fin 2023.

2. Actions menées en vue d'un renforcement des capacités internes de l'entité. La description inclut tout ou partie des informations relatives aux formations, à la stratégie de communication, au développement de produits financiers et services associés à ces actions.

Indiquer ici :

- Les actions mises en œuvre durant la période pour renforcer les capacités internes afin de déployer la stratégie ESG de la SGP :
 - Formations du personnel
 - Communication
 - Développement de fonds ou mandats ou autres services ESG

L'ensemble des collaborateurs de Dorval Asset Management est sensibilisé à l'Investissement Responsable. Depuis 2019, 20 collaborateurs dont les métiers ont été évalués comme prioritaires sur l'ESG, ont suivi plus de 1 000 heures de formation :

- Toutes les équipes de gestion, les Product Specialists, le Marketing et la Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) ont suivi en 2019 une formation auprès du PRI Academy afin de renforcer la culture ESG chez Dorval Asset Management. Cette formation se concentre sur l'identification et la mise en œuvre des facteurs ESG dans la prise de décision d'investissement. Elle a pour but de former l'ensemble des collaborateurs aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, leurs impacts sur l'analyse traditionnelle et le processus de gestion.
- En 2020, les équipes de gestion de Dorval Asset Management ont participé à la formation diplômante CESGA (Certified Environmental Social and Governance Analyst) décernée par la Société Française des Analystes Financiers (SFAF). Ce certificat européen a pour objectif d'apporter une formation approfondie sur l'intégration des facteurs ESG dans le processus de gestion, la sélection des enjeux ESG clés en fonction de spécificités des secteurs, l'utilisation pertinente des rapports ESG des entreprises et les différentes stratégies ESG.
- En 2021, une formation sur les sujets extra-financiers de deux jours a été dispensée pour les fonctions supports et l'équipe de gestion sous mandat.

En 2020, les équipes ont également bénéficié de l'accompagnement d'EY pour une montée en compétences et le développement de la méthodologie ESG de Dorval Asset Management. Les échanges réguliers avec le groupe Natixis permettent par ailleurs de tenir informés les collaborateurs de Dorval Asset Management des meilleures pratiques.

Dorval Asset Management poursuit sa stratégie ISR à l'échelle de l'ensemble de ses produits avec, depuis 2020, la labellisation de l'ensemble des fonds ouverts auprès du label d'Etat ISR, la

labellisation du fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro auprès du label Relance et enfin, en 2022, la labellisation du fonds Dorval European Climate Initiative auprès du label Greenfin.

III. Informations relatives à la démarche de prise en compte des critères ESG au niveau de la gouvernance de l'entité

1. Connaissances, compétences et expérience des instances de gouvernance, notamment des organes d'administration, de surveillance et de direction, en matière de prise de décision relatives à l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la politique et la stratégie d'investissement de l'entité et des entités que cette dernière contrôle le cas échéant. L'information peut notamment porter sur le niveau de supervision et le processus associé, la restitution des résultats, et les compétences ;

Formaliser ici :

- Le Fit & Proper (Connaissances et expérience) des instances de gouvernance de la SGP en matière ESG. Il s'agit ici de présenter les expériences professionnelles, les formations, les diplômes des instances de gouvernance permettant de justifier de la capacité de ces instances à superviser la démarche ESG de la SGP.
- Le dispositif de supervision en ce qui concerne la stratégie ESG de la SGP.

Dorval Asset Management a défini une organisation visant à impliquer l'ensemble de ses collaborateurs dans sa démarche ISR. Trois comités internes structurent cette démarche :

- Le comité stratégique, qui définit la politique et pilote le déploiement de la stratégie ISR de Dorval Asset Management. Il est composé a minima d'un représentant de la Direction Générale, du Secrétariat Général, de la Direction de la Conformité, du Contrôle Interne et des Risques (DCCIR), de la Directrice Marketing et les coordinateurs de l'Investissement Responsable. Ce comité se réunit une fois par an.
- Le comité ESG, qui agit sous la supervision du comité stratégique et valide l'intégration des critères ESG dans les processus de gestion, le suivi de la politique d'engagement, la gestion et le suivi des controverses et des exclusions. Il réunit la Direction Générale, les équipes de gestion, le Secrétariat Général, la DCCIR et les coordinateurs de l'Investissement Responsable. Ce comité est trimestriel.
- Les réunions hebdomadaires de gestion, qui veillent à la bonne intégration opérationnelle de notre stratégie d'Investissement Responsable et remontent au Comité ESG tous les sujets qui nécessitent une prise de position collégiale.
- Les Comités Risk Compliance and internal control (CRIC) qui se tiennent 3 fois par an et regroupent les dirigeants de la société de gestion, la Secrétaire générale et la RCCI de Dorval AM ainsi que les départements de la Conformité, du Contrôle Interne et des Risques de Natixis IM traitent des questions de conformité, d'audit interne et de gestion des risques liés à l'ESG. Ces comités font l'objet de compte rendu qui sont aussi présentés en conseil d'administration.

Les formations des instances de gouvernance de la Société de Gestion en matière ESG sont détaillées dans la partie 2.b).

Par ailleurs, Dorval Asset Management est une Société Anonyme à Conseil d'Administration composé de 3 membres dont la Présidente, représentant de Natixis Investment Managers, actionnaire majoritaire de Dorval AM. Les membres de Natixis Investment Managers du Conseil d'Administration de Dorval Asset Management sont impliqués dans la stratégie ESG résumée ci-dessous ; ils ont donc la capacité d'apprécier les stratégies ESG de chacun des affiliés, en particulier de Dorval Asset Management.

- Un engagement clair à l'échelle du groupe Natixis Investment Managers¹¹

La majorité de sociétés affiliées est signataire des Principes d'investissement responsable (PRI) et a intégré la prise en compte des critères ESG dans leur analyse d'investissement et leurs processus décisionnels. 97 % des actifs du groupe sont gérés par des signataires des PRI (Questionnaire d'évaluation préalable concernant les PRI, 2021).

En signant les PRI, les affiliés de Natixis Investment Managers s'engagent à intégrer les critères ESG dans l'ensemble de leur approche, de l'analyse à la prise de décision en matière d'investissement, en passant par les politiques et les pratiques de détention.

- Principes généraux et attentes

Natixis Investment Managers soutient chaque affilié afin qu'il intègre les facteurs ESG dans ses décisions d'investissement, qu'il pratique une détention active (le cas échéant) et qu'il rende compte régulièrement des stratégies qu'il met en œuvre. Natixis Investment Managers encourage ses affiliés à être actifs dans les stratégies d'investissement à impact social et durable.

Natixis Investment Managers attend de l'ensemble de ses affiliés qu'ils agissent en tant que détenteurs actifs et qu'ils participent régulièrement au processus de vote. Aujourd'hui, plus de 87% des actifs sous gestion (ASG) sont concernés. En outre, en tant que société mère, Natixis Investment Managers prend part à plusieurs initiatives multilatérales. Ces initiatives permettent d'éveiller l'intérêt des acteurs de l'investissement pour des problématiques actuelles comme le changement climatique.

En 2022, Dorval Asset Management a adapté son dispositif à la réglementation SFDR. Les travaux menés avec l'appui de Natixis Investment Managers ont permis de confirmer le positionnement des fonds de Dorval Asset Management (SFDR 8 et 9).

Le Conseil d'Administration de Dorval Asset Management a été informé des positions prises par Dorval Asset Management pour répondre à cette réglementation. Il a en outre suivi les conclusions de l'audit interne de Natixis Investment Managers ressorti à « Bon » sur le dispositif ESG de Dorval Asset Management et la mise en œuvre des recommandations dans les mois qui ont suivi l'audit.

¹¹ <https://www.im.natixis.com/fr/investissement-esg>

Enfin, lors du Conseil d'Administration du 2 avril 2024, Dorval Asset Management a informé les membres de

- la distinction de l'étude EPSOR récompensant la méthodologie propriétaire de la Société de Gestion et, en particulier le fonds Dorval European Climate Initiative classé 3ème fonds sur 861 fonds français en termes d'intégration des enjeux environnementaux ;
 - la distinction d'Investissement Conseils qui classe le fonds Dorval European Climate Initiative n°1 de la catégorie Actions à impact environnemental
 - le résultat de l'étude RIBI qui classe la société Dorval AM comme « Avant-gardist »
2. Inclusion, conformément à l'article 5 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019, dans les politiques de rémunération des informations sur la manière dont ces politiques sont adaptées à l'intégration des risques en matière de durabilité, comprenant des précisions sur les critères d'adossement de la politique de rémunération à des indicateurs de performance

Reprendre ici :

- Les informations qui sont publiées sur le site Internet de la SGP quant à l'adaptation des politiques de rémunération à l'intégration des risques de durabilité dans les décisions d'investissement (art. 5 de SFDR).

Suivant l'entrée en vigueur du Règlement (UE) 2019/2088, la politique de rémunération de Dorval Asset Management a été revue pour renforcer la promotion d'une gestion des risques saine et effective en ce qui concerne les risques en matière de durabilité. L'objectif de cette mise à jour a été de s'assurer que les pratiques de rémunération n'encouragent pas la prise de risques excessive en matière de durabilité et sont liées à la performance ajustée aux risques. En conséquence, des critères spécifiques intégrant les risques en matière de durabilité et des objectifs d'investissement durable, i.e. les enjeux sociaux, environnementaux et de gouvernance, sont définis chaque année a minima pour l'ensemble des collaborateurs de gestion (cf. politique d'intégration des risques de durabilité), ainsi que les autres personnes identifiées (preneurs de risques).

En cas de concrétisation d'un risque majeur en matière de durabilité, i.e. de survenance d'un événement ou d'une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui aurait une incidence négative significative et durable sur la valeur des fonds et/ou produits gérés et préalablement identifié dans les analyses extra-financières du modèle « DRiVERS », l'enveloppe attribuée aux rémunérations variables individuelles pourra être réduite voire annulée, ainsi que, le cas échéant, les échéances en cours d'acquisition au titre de rémunérations variables déjà attribuées et différées (cf. [politique de rémunération de Dorval Asset Management](#)).

Enfin, des critères spécifiques intégrant les risques en matière de durabilité et des objectifs d'investissement durable, i.e. les enjeux sociaux, environnementaux et de gouvernance, ont été définis et intégrés à la politique d'intéressement de Dorval Asset Management.

3. Intégration des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le règlement interne du Conseil d'Administration ou de surveillance de l'entité.

Présenter ici :

- Les critères ESG retenus par les organes de surveillance de la SGP quant à leur fonctionnement, soit dans leur règlement interne, par exemple en matière de diversité, mixité... au sein de ces organes. Il ne s'agit pas ici de présenter l'encadrement dont ils font preuve en matière ESG sur le reste de l'entité.

Natixis Investment Managers a engagé une réflexion concernant ses règles de gouvernance et l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le règlement interne de son Conseil d'Administration. Il est par ailleurs envisagé de déployer ces objectifs au sein des organes de surveillance des filiales de Natixis Investment Managers (y compris Dorval Asset Management), de façon adaptée aux caractéristiques de chaque entité et au cas par cas.

La feuille de route RSE de Dorval Asset Management (2021-2024) intègre plusieurs enjeux d'engagements environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance.

Dorval Asset Management a toujours porté une attention particulière aux sujets de mixité. La répartition femmes / hommes est de 44% / 56% (sur 26 collaborateurs au 31 mai 2024). Dans les fonctions d'investissement, les femmes sont représentées à hauteur de 20% (2 femmes sur 11 collaborateurs). A noter, qu'une femme est présente dans chacune des équipes de gestion (gestion collective et gestion sous mandat).

Les pratiques de Dorval Asset Management en matière de mixité, d'égalité hommes/femmes ont été saluées en 2020 avec le label « Best Workplaces For Women ». Certifiée « Great Place to Work » en 2020 et en 2021, et « Best Workplace France 2020 », Dorval Asset Management est ainsi la première Société de Gestion française à bénéficier de cette reconnaissance décernée par le Think Tank « Agir pour l'égalité » porté par le mensuel Marie Claire – dont est membre l'institution « Great Place to Work » – en association avec le Connecting Leaders Club.

Dorval Asset Management souhaite ainsi favoriser la diversité et garantir l'équité en termes de :

- Recrutement : le process de recrutement implique d'avoir un minimum de représentativité des genres dans la liste des candidats pré-sélectionnés.
- Rémunération : la direction de Dorval Asset Management s'attache à ce que les collaborateurs exerçant un même poste aient une même rémunération fixe. Les augmentations annuelles sont également attribuées selon une parfaite parité (en nombre de collaborateurs.trices et en pourcentage d'augmentation).
- Formation : chaque année, la direction des ressources humaines de Dorval Asset Management met tout en œuvre pour permettre aux collaborateurs et collaboratrices de suivre les formations demandées.

Tous ces indicateurs sont présentés au Conseil d'Administration a minima une fois par an.

IV. Informations sur la stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre

1. Périmètre des entreprises concernées par la stratégie d'engagement ;

Présenter ici :

- Le périmètre des investissements concernés.
- Le périmètre des produits financiers concernés.

La stratégie d'engagement de Dorval Asset Management concerne toutes les entreprises détenues en portefeuille. L'implication est plus intense pour les valeurs dont la Société de Gestion détient plus de 2% du capital au travers des fonds qu'elle gère.

La politique d'engagement actionnarial de la Société de Gestion est la traduction des actions menées pour obtenir une amélioration des pratiques des entreprises sur les dimensions E, S et G. Elle s'articule autour de deux axes principaux :

- L'engagement collaboratif : Dorval Asset Management s'engage en collaborant avec les acteurs majeurs des Places françaises et internationales et milite ainsi en faveur d'une finance durable aux côtés des autres actionnaires des sociétés détenues en portefeuille.
- L'engagement individuel : Dorval Asset Management positionne le dialogue avec les instances dirigeantes de l'entreprise comme point de départ de sa politique d'engagement individuel. En parallèle, la Société de Gestion assume son rôle d'actionnaire pour soutenir les (resp. s'opposer aux) résolutions en ligne (resp. en contradiction) avec sa politique d'engagement actionnarial.

2. Présentation de la politique de vote ;

En cohérence avec l'art. 4 § 2 c) de SFDR.

La politique de Dorval Asset Management est de participer aux assemblées générales des sociétés dont les titres sont détenus par les fonds sous gestion.

L'analyse des résolutions est réalisée par l'équipe de gestion et/ou les analystes grâce à l'appui d'un prestataire de vote permettant à Dorval Asset Management de gérer l'ensemble du processus de vote selon les principes définis par les gérants et analystes de la Société de Gestion.

La décision de vote est prise en phase avec les principes définis dans la politique de vote de Dorval Asset Management et en prenant en compte des éléments de discussion établis dans le cadre d'une volonté d'engagement.

La politique de vote de Dorval Asset Management se décline sur les principales problématiques de gouvernance, sociales et environnementales.

a. Gouvernance :

- Principes de la politique de vote issus des standards internationaux :
 - Militer pour une structure de gouvernance adaptée notamment concernant les Comités qui émanent du Conseil ;

- Valider la capacité du Conseil d'Administration / de Surveillance à assurer et à assumer son rôle en disposant de :
 - Compétences,
 - Indépendance,
 - Mixité et diversité,
 - Représentativité des actionnaires et des salariés,
 - Processus de nomination, principes de rémunération et durée des mandats ;
- Apporter une analyse éclairée sur la composition de l'équipe dirigeante selon des critères de :
 - Expériences et compétences,
 - Ancienneté, mixité et diversité des profils,
 - Représentativité des fonctions clés,
 - Principes de rémunération dont transparence et alignement des intérêts
- Favoriser un processus clair de nomination, de rémunération et de durée des mandats des Commissaires aux Comptes ;
- Exiger la transparence nécessaire pour l'appréciation de la pertinence des conventions réglementées et du bien-fondé des opérations sur capital ;
- Promouvoir la transparence concernant la prise en compte des questions environnementales, sociales et de gouvernance.
- Principes propres à la politique de vote de Dorval Asset Management :
 - Indépendance du Conseil d'administration : Dorval Asset Management requiert un taux d'indépendance de 50% et s'opposera systématiquement au renouvellement ou à l'élection de tout nouveau directeur (hors Directeur Général) ne respectant pas les critères d'indépendance en accord avec la définition d'indépendance d'ISS ;
 - Diversité du Conseil d'Administration : Dorval Asset Management requiert un taux de représentativité du genre le moins représenté de 33% et s'opposera systématiquement au renouvellement ou à l'élection de tout nouveau directeur (hors Directeur Général) ne respectant pas ce critère de représentativité et pourra aller jusqu'à s'opposer à l'élection du président du Comité de nomination ;
 - Taux de présence du Conseil d'administration : Dorval Asset Management requiert un taux de présence de 75% et s'opposera systématiquement au renouvellement de tout directeur ne respectant pas ce critère ;
 - Indépendance des comités clés du Conseil d'administration : Dorval Asset Management requiert un taux d'indépendance de 66% au sein du Comité de nomination, du Comité de rémunération et du Comité d'audit et s'opposera systématiquement au renouvellement ou à l'élection de tout nouveau directeur (hors Directeur Général) ne respectant pas les critères d'indépendance ;

- Compétences du Comité d'audit : Dorval Asset Management requiert qu'à minima un membre du Comité d'audit soit considéré comme un expert financier⁵ et s'opposera systématiquement à l'élection du président du Comité d'audit le cas échéant. Si le président du Comité d'audit ne fait pas l'objet d'une résolution pour sa réélection, Dorval Asset Management s'opposera à l'élection de tous les membres non indépendants composant le Comité d'audit ;
- Nomination et rémunération des commissaires aux comptes : Dorval Asset Management requiert que la durée du mandat du commissaire aux comptes ne dépasse pas 10 ans et s'opposera systématiquement au renouvellement de ce mandat le cas échéant. De plus, Dorval Asset Management est favorable à la séparation des activités de certification des comptes et des activités de conseil et requiert que la part des frais non liés à la certification des comptes ne dépasse pas 30% des frais rémunérant le cabinet certifiant les comptes et s'opposera systématiquement aux résolutions liées à la rémunération des commissaires aux comptes dépassant ce seuil.

b. Social :

Les problématiques concernant le pilier « S » concernent tous les secteurs d'activité ; pour autant, Dorval Asset Management s'efforce de distinguer par secteur d'activité, les enjeux les plus sensibles tels que, par exemple :

- La sécurité au travail pour les secteurs de la chimie, de la construction, des industries lourdes, etc.
- Le développement du capital humain pour l'industrie de la finance, de la pharmacie, des biotechnologies, etc.

c. Environnement :

La politique d'engagement de Dorval Asset Management sur le pilier « E » est adaptée selon les secteurs d'activité en fonction de leurs enjeux clés (plus) spécifiques (« key issues »). Quelques exemples ci-dessous illustrent l'approche :

- Les problématiques du changement climatique (émissions carbone, empreinte carbone des produits, etc.) sont plus largement abordées lors des échanges avec les entreprises des secteurs de l'énergie, de l'automobile, aérien, etc.
- Ces mêmes secteurs sont également plus scrutés que d'autres pour l'enjeu relatif à la préservation des ressources naturelles tout comme ceux de l'alimentaire, de l'hôtellerie, du textile, etc.
- Au-delà de la gestion et de la confrontation aux risques environnementaux, via sa politique d'engagement, Dorval Asset Management est sensible aux solutions (produits et services) que les entreprises promeuvent. Ce sera toujours le cas pour les secteurs précédemment cités mais aussi, par exemple, pour les secteurs des technologies, équipements ou encore des services aux collectivités

3. Bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre, qui peut notamment inclure la part des entreprises avec laquelle l'entité a initié un dialogue, les thématiques couvertes et les actions de suivi de cette stratégie ;

Éventuellement renvoyer au rapport spécifique relatif à la politique d'engagement de la SGP (concerne à la fois les actions et la dette).

a. L'engagement actionnarial individuel

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. 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, dans son rôle d'investisseur engagé, a lancé en 2023 une initiative visant à instaurer un dialogue avec les entreprises sur des sujets ESG préalablement identifiés. Pour ce faire, un ensemble d'entreprises à engager a été sélectionné en fonction de leur conformité à certains indicateurs, en accord avec les stratégies de gestion de chaque portefeuille. Cette démarche a conduit Dorval Asset Management à élargir le nombre d'entreprises avec lesquelles elle échange dans le cadre d'un dialogue actionnarial. Ces échanges ont eu lieu via des appels téléphoniques, des échanges écrits ou des rencontres, assurant ainsi leur qualité. Ces campagnes seront maintenues dans les années à venir.

En 2023, Dorval Asset Management a pris part à plus de 42 engagements auprès de sociétés.

Société	Format	Date	Environnement	Social	Gouvernance
	Mail	07/02/2023	Dorval Manageurs Small Cap Euro	Améliorer les pratiques ESG	

Terres d'Aventure est une filiale du groupe Voyageurs du Monde, coté en Bourse à Paris et spécialiste du voyage d'aventure, de la randonnée et du trekking.

En février 2023, les équipes de Dorval Asset Management ont contacté Terres d'Aventure afin d'assurer le suivi des pratiques extra-financières de l'entreprise. Ces échanges ont permis à Dorval Asset Management de mettre en lien Terres d'Aventure et l'agence de notation Ethifinance (dont Dorval utilise la données) afin que l'entreprise puisse avoir une meilleure connaissance de ses pratiques ESG et une meilleure compréhension de ses enjeux. Les échanges entre Ethifinance et Terres d'Aventure ont permis au Groupe d'identifier des axes d'amélioration concernant leurs pratiques et leur communication extra-financière.

	Mail	22/03/2023	Dorval European Climate Initiative		Structure de gouvernance
---	------	------------	---	--	-----------------------------

Stora Enso est une entreprise internationale qui opère dans le secteur des matériaux durables et des solutions d'emballages. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté Stora Enso afin de leur faire part de leur intention de vote. En effet, l'Assemblée Générale de Stora Enso a eu lieu le 16 mars 2023. La Résolution numéro 13 concernait la Réélection de Hakan Buskhe (vice-président), Elisabeth Fleuriot, Helena Hedblom, Kari Jordan (président), Christiane Kuehne, Antti Makinen, Richard Nilsson et Hans Sohlstrom en tant que directeurs ainsi que l'élection d'Astrid Hermann en tant que nouvelle directrice.

Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management**, qui stipule qu'un seuil d'indépendance supérieur à 66% au sein des comités de nomination et de rémunération soit maintenu. L'équipe de gestion a fait connaître à la société son opposition à cette résolution et a appelé la société à faire croître la part d'indépendant au sein de ses comités dans la durée.

	Mail	07/02/2023	Dorval European Climate Initiative, Dorval Manageurs Europe			Structure de gouvernance
---	------	------------	---	--	--	--------------------------

Capgemini est une entreprise internationale de services numériques et de conseil en technologie.

L'équipe de gestion de **Dorval Asset Management** a sollicité Capgemini à la fin de l'année 2022 pour échanger sur ses pratiques ESG. Cet échange a permis d'aborder différents sujets tels que la structuration des principaux comités, la durée du mandat de l'auditeur ainsi que le déploiement de l'offre Sustainability¹² de l'entreprise. Capgemini a expliqué que les fonctions du Comité d'audit avaient été modifiées le 7 décembre 2016 afin de renforcer le suivi de la gestion des risques, ce comité a par ailleurs évolué pour devenir un comité d'audit et de risque. Depuis l'Assemblée Générale du 19 mai 2022, le Comité d'audit et de risque compte trois directeurs, tous indépendants.

L'entreprise a précisé aux équipes de **Dorval Asset Management** que le mandat de PWC en tant que Commissaire aux comptes expirera à la fin de son mandat actuel (c'est-à-dire l'année fiscale se terminant le 31 décembre 2025) et son renouvellement ne sera pas proposé à la prochaine Assemblée Générale.

Concernant la formation de ses employés, Capgemini a comme objectif d'augmenter les heures d'apprentissage de chaque employé de 5 % d'année en année, en partant de 45,8 heures d'apprentissage moyen par participant en 2021.

	Mail	06/03/2023	Dorval European Climate Initiative			Structure de gouvernance
---	------	------------	------------------------------------	--	--	--------------------------

Uponor est une entreprise internationale spécialisée dans les solutions de chauffage, de refroidissement, de distribution d'eau potable et de systèmes d'infrastructures pour les bâtiments. Dans le cadre de sa politique

¹² Durabilité

d'engagement actionnarial, les équipes de Dorval Asset Management ont contacté Uponor afin de leur faire part de leur intention de vote.

En effet, l'Assemblée Générale de Uponor a eu lieu le 17 mars 2023. La Résolution numéro 13 et 17 concernaient la réélection de Johan Falk, Markus Lengauer, Michael Marchi, Annika Paasikivi (présidente) et Susanne Skipparias en tant que directeurs ; élection de Hans Sohlstrom et Katja Keitaanniemi en tant que nouveaux directeurs, ainsi que la modification des amendements proposés dans les statuts de l'entreprise.

Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement de Dorval Asset Management, qui stipule qu'un seuil d'indépendance supérieur à 66% au sein des comités de nomination et de rémunération soit maintenu. L'équipe de gestion de Dorval Asset Management a fait connaître à la société son opposition à cette résolution et a appelé la société à faire croître la part d'indépendants au sein de ses comités clés dans la durée.

	Mail	03/03/2023	Dorval European Climate Initiative	Améliorer les pratiques ESG		
---	------	------------	------------------------------------	-----------------------------	--	--

CaixaBank est l'une des principales institutions financières espagnoles, spécialisée dans la prestation de services bancaires et financiers. Dans le cadre des efforts pour améliorer la communication avec ses investisseurs, CaixaBank a chargé Nasdaq Global Perception de réaliser une étude sur la perception des investisseurs. La banque a sollicité Dorval Asset Management pour avoir son point de vue sur la stratégie et les perspectives de l'entreprise, l'équipe de direction, les efforts de relations avec les investisseurs et les performances ESG de la société. L'étude comprend une enquête en ligne, l'entreprise s'engage à verser 10 euros à "GAVI, The Vaccine Alliance", une organisation internationale visant à améliorer l'accès à la vaccination aux enfants vivants dans les pays pauvres, pour chaque réponse reçue sur l'enquête.

	Mail	09/03/2023	Dorval European Climate Initiative, Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative, Dorval Global Vision, Dorval AC Global Convictions	Améliorer les pratiques ESG		
---	------	------------	--	-----------------------------	--	--

Arcadis est une entreprise mondiale de conception, d'ingénierie, de conseil et de gestion de projets.

L'équipe de gestion de Dorval Asset Management a sollicité Arcadis fin décembre 2022 pour échanger sur ses pratiques ESG. Cet échange a permis d'aborder différents sujets tels que la structuration des principaux comités, l'objectif de réduction des émissions CO2 ainsi que la formation du personnel.

Arcadis a indiqué disposer d'un comité des risques bien équilibré et professionnel, doté d'une connaissance approfondie de son secteur, et d'un solide bagage financier. Le conseil d'administration est responsable de la gestion des risques. Cette fonction est dirigée par le directeur de la gestion globale des risques.

Le président du comité de risques nomme les autres membres du comité, qui doit comprendre (au moins) cinq membres : un représentant principal de l'entreprise, le directeur juridique mondial, le directeur de l'audit interne mondial, le responsable des services de projet des opérations mondiales et le directeur de la gestion des risques mondiaux. Leur nomination est confirmée par le conseil d'administration.

Concernant leur engagement auprès du SBTi¹³, l'entreprise indique qu'un objectif pour chaque scope d'émission de gaz à effet de serre a été établi, avec un objectif à court terme aligné sur une trajectoire de 1,5°C et un engagement pour le Net Zéro. Cet engagement a été approuvé en février par l'initiative Science Based Target. Arcadis a également indiqué avoir commencé à évaluer leur empreinte sur la biodiversité et à se fixer des objectifs en termes de biodiversité. La société soutient les objectifs de l'Accord de Paris et des accords de Glasgow et s'est engagée à réduire ses émissions de gaz à effet de serre des catégories 1, 2 de 74 % par employé à temps plein d'ici 2035.

Tous les deux ans, Arcadis demande à tous ses employés de comprendre, d'approuver et de respecter les principes généraux de l'entreprise (AGBP). Les employés d'Arcadis suivent alors une formation en ligne visant à les sensibiliser aux valeurs de la société et abordant des questions spécifiques telles que la corruption et les conflits d'intérêts.

Les employés qui rejoignent Arcadis doivent réussir la formation AGBP dans les 30 jours suivant leur arrivée. En 2022, 94 % de ses employés ont réussi la formation AGBP. Le prochain cycle de formation à l'intégrité destinée à tous les employés sera organisé en 2023 et suivra un cycle de formation annuel.

	<p>Call</p>	<p>13/03/2023</p>	<p>Dorval Convictions, Dorval Convictions PEA, Dorval European Climate Initiative, Dorval Manageurs Europe, Dorval Manageurs</p>	<p>Améliorer les pratiques ESG</p>		
---	-------------	-------------------	--	------------------------------------	--	--

¹³ L'initiative Science Based Targets (SBTi) est un projet conjoint du Carbon Disclosure Project (CDP), du Global Compact des Nations Unies, du World Resource Institute (WRI) et du World Wildlife Fund (WWF). L'initiative vise à encourager les entreprises à définir des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) en cohérence avec les préconisations scientifiques conformément aux recommandations du groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) et à l'Accord de Paris sur le climat.

Vinci est l'une des plus grandes entreprises mondiales dans le domaine de la construction, des infrastructures et du génie civil.

L'équipe de gestion de **Dorval Asset Management** a sollicité Vinci fin décembre 2022 pour échanger sur ses pratiques ESG. Cet échange a permis d'aborder différents sujets tels que la séparation des fonctions de Directeur Général et de président, l'alignement à la Taxonomie européenne, le mandat de ses auditeurs ainsi que le contrôle de ses fournisseurs.

La séparation des pouvoirs entre Président et Directeur Général est un sujet qui a été pris en main par les équipes de Vinci. Historiquement le groupe a souhaité réaliser cette séparation des pouvoirs en 2020. Cependant en raison de la crise du covid-19 puis de l'acquisition majeure de Cobra IS, le conseil d'administration a fait le choix de ne pas séparer les fonctions dès lors que le groupe n'aura pas retrouvé sa performance d'avant covid-19 et que l'intégration de Cobra IS n'aura pas été finalisée. Ainsi, Mr Xavier Huillard a été renouvelé pour un autre mandat en cumulant les deux fonctions. Pour autant, en raison de son âge, Mr Huillard atteindra l'âge limite durant ce mandat, ainsi la séparation des fonctions sera réalisée lors de l'Assemblée Générale de 2025. En 2025, Mr Huillard conservera sa fonction de chairman mais un nouveau Directeur Général sera nommé. Vinci a indiqué aux équipes de **Dorval Asset Management** qu'elle ne prévoyait pas de faire évoluer ses statuts pour faire reculer l'âge limite. **Dorval Asset Management** a également indiqué à Vinci qu'elle souhaiterait avoir des informations sur la succession lors de l'Assemblée Générale de 2024.

Au regard de l'importante ancienneté de Deloitte comme auditeur (depuis 1989 et donc plus de 10 ans), Vinci nous a indiqué être en processus de sélection d'un nouvel auditeur avec un changement qui sera réalisé au cours de l'Assemblée Générale 2025 au titre de l'exercice 2024.

L'équipe de gestion de **Dorval Asset Management** a aussi questionné Vinci quant aux problématiques de choix de ses fournisseurs et notamment le contrôle des normes éthiques et anti-corruption. Vinci nous a indiqué que 50% de ses achats sont réalisés auprès de TPE, PME locales. Pour autant, les équipes de Vinci nous ont indiqué que l'ensemble de leurs fournisseurs indifféremment de leur taille font preuve d'une analyse de la part de Vinci à travers différents questionnaires, afin de contrôler que toutes les normes éthiques et anti-corruption notamment soient mises en place.

Concernant l'alignement à la Taxonomie, Vinci a précisé travailler de très près avec les différents acteurs du Bâtiment notamment pour rendre une image des plus fidèle de ses activités au regard de la Taxonomie européenne. L'extension du périmètre de la Taxonomie aux 6 objectifs devrait par ailleurs être bénéfique à Vinci.



Mail	27/03/2023	Dorval European Climate Initiative			Autres (Gouvernance)
------	------------	------------------------------------	--	--	----------------------

Aker Carbon Capture est une entreprise spécialisée dans le développement et la mise en œuvre de technologies de capture du dioxyde de carbone (CO₂) à grande échelle. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté Aker Carbon Capture afin de leur faire part de leur intention de vote.

L'Assemblée Générale d'Aker Carbon Capture a eu lieu le 18 avril 2023. Les résolutions numéro 7 et 10 concernaient l'approbation de la déclaration de rémunération, la réélection d'Oscar Fredrik Graff, Nina Kristine Jensen, Liv Monica Bargem Stubholt et Linda Litlekalsoy Aase en tant que directeurs.

Un vote CONTRE ces résolutions est justifié par le manque de transparence concernant le versement d'un bonus variable et par l'absence d'expert financier dans le conseil d'administration et le siège de Liv Monica Stubholt au Comité d'Audit.

Conformément à la politique d'engagement actionnarial de Dorval Asset Management, l'équipe de gestion a fait connaître à la société les raisons de son opposition à ces résolutions.



Mail	27/03/2023	Dorval European Climate Initiative			Autres (Gouvernance)
------	------------	------------------------------------	--	--	----------------------

UPM est une entreprise leader mondial dans le secteur des biomatériaux et des matériaux renouvelables. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de Dorval Asset Management ont contacté UPM afin de leur faire part de leur intention de vote.

En effet, l'assemblée générale d'UPM a eu lieu le 12 avril 2023. L'équipe de gestion de Dorval Asset Management a fait connaître à la société son opposition aux résolutions 10, 11, 17 et 18 et son abstention aux résolutions 14 et 15. Les résolutions concernaient l'approbation du rapport de rémunération (vote consultatif), l'approbation de la rémunération mensuelle des administrateurs à hauteur de 8 000 euros pour le président et de 4 000 euros pour les autres administrateurs, la réélection de Goutam Challagalla, Michael A. Cusumano, Jorma Jokela, Kristiina Leppanen et Lea Liigus en tant qu'administrateurs ainsi que l'élection de Ari Tiukkanen en tant que nouvel administrateur, la Ratification de PricewaterhouseCoopers en tant qu'auditeur, l'approbation de l'émission d'un maximum de 3,3 millions d'actions sans droits de préemption et l'autorisation de la tenue d'assemblées d'actionnaires uniquement par voie électronique.

Conformément à la politique d'engagement actionnarial de Dorval Asset Management, l'équipe de gestion a fait connaître à la société les raisons de son opposition à ces résolutions.



Conférence	04/04/2023	Dorval European Climate Initiative	Améliorer les pratiques ESG		
------------	------------	------------------------------------	-----------------------------	--	--

Legrand est une entreprise mondiale spécialisée dans les produits et systèmes pour les infrastructures électriques et numériques du bâtiment. La Conférence ESG organisé en mars 2023 par la Société Générale a permis à l'équipe de gestion de Dorval Asset Management d'échanger avec la société Legrand sur ses pratiques ESG. En effet, plusieurs sujets ont été évoqués comme la rémunération du CEO, la politique de rémunération des salariés dans un contexte d'inflation avec un effort demandé aux hauts salaires pour favoriser l'augmentation des bas salaires. Sur ce dernier point, Legrand a annoncé privilégier l'augmentation

des bas salaires en demandant un effort de la part des plus hauts salaires. Les équipes de Legrand travaillent actuellement sur les enjeux d'éco-conception, ce qui devrait permettre à la société de communiquer une feuille de route d'ici 2025 plus ambitieuse sur ce volet. L'entreprise a également précisé travailler au renouvellement de son auditeur dans les prochaines années en s'assurant qu'il y ait une continuité avec les 2 auditeurs à renouveler actuellement.

	Mercedes-Benz	Conférence	04/04/2023	Dorval European Climate Initiative, Dorval Manageurs, Dorval Manageurs Europe	Améliorer les pratiques ESG		
---	---------------	------------	------------	---	-----------------------------	--	--

Mercedes-Benz est un constructeur automobile renommé à l'échelle mondiale, reconnu pour ses véhicules de luxe, son design innovant et sa longue histoire d'excellence dans l'ingénierie automobile.

La Conférence ESG organisé en mars 2023 par la Société Générale a permis à l'équipe de gestion de Dorval Asset Management d'échanger avec Mercedes Benz sur ses pratiques ESG et d'aborder plus précisément la question de la Taxonomie européenne. Mercedes Benz a dévoilé un taux d'alignement de 22% (CAPEX) à Taxonomie. Cependant, la société a souligné qu'un problème d'interprétation de la réglementation persistait. Concernant sa stratégie, les équipes de Mercedes Benz ont annoncé poursuivre ses objectifs d'électrification et prévoit que 100% de ses ventes seront liées à la vente de véhicules électriques à l'horizon 2030. Par ailleurs, le constructeur automobile a précisé ne pas exclure les innovations dans le secteur de l'hydrogène et des batteries.

L'assemblée générale de Mercedes-Benz a eu lieu le 03 mai 2023. Les résolutions numéro 5.1 et 6 concernaient concernant la ratification de KPMG pour l'exercice 2023 et l'élection de Stefan Pierer au conseil de surveillance. Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement de Dorval Asset Management qui stipule qu'une diversité de genre d'un tiers au sein du conseil d'administration (légèrement en dessous de 30% chez Mercedes) sont nécessaires. Conformément à la politique d'engagement actionnarial de Dorval Asset Management, l'équipe de gestion a fait connaître à la société les raisons de son opposition à ces résolutions.

	Conférence	04/04/2023	Dorval Convictions, Dorval Convictions PEA, Dorval European Climate Initiative, Dorval Manageurs Europe	Améliorer les pratiques ESG		
---	------------	------------	---	-----------------------------	--	--

BMW, Bayerische Motoren Werke AG, est une entreprise renommée dans le secteur de l'automobile et de la fabrication de motos.

La Conférence ESG organisé en mars 2023 par la Société Générale a permis à l'équipe de gestion de Dorval Asset Management d'échanger avec BMW sur ses pratiques ESG et d'aborder plus précisément la

question de la Taxonomie européenne. BMW a dévoilé un taux d'alignement de 21% (CAPEX) à Taxonomie. Cependant, la société a souligné qu'un problème d'interprétation de la réglementation persistait. Concernant sa stratégie, les équipes de BMW ont annoncé poursuivre ses objectifs d'électrification et prévoit que 100% de ses ventes seront liées à la vente de véhicules électriques à l'horizon 2030. Ainsi, le constructeur automobile devrait introduire la nouvelle plateforme « Neue Klasse » à la fin de l'année 2025, permettant la production d'une nouvelle gamme de voitures électriques dont les performances seront améliorées : des batteries nouvelles générations seront utilisées, permettant l'augmentation de 30% de l'autonomie des véhicules et de leur vitesse de recharge et une amélioration de la densité énergétique des véhicules de 20%. Par ailleurs, le constructeur automobile a précisé ne pas exclure les innovations dans le secteur de l'hydrogène et des batteries.

ALSTOM	Conférence	04/04/2023	Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative, Dorval AC Global Convictions	Améliorer les pratiques ESG		
---------------	------------	------------	--	-----------------------------	--	--

Alstom est une entreprise multinationale française spécialisée dans le secteur des transports, principalement axée sur la fabrication de matériel ferroviaire, de systèmes de signalisation et de services associés.

La Conférence ESG organisé en mars 2023 par la Société Générale a permis à l'équipe de gestion de **Dorval Asset Management** d'échanger avec Alstom sur ses pratiques ESG. En effet, plusieurs sujets ont été évoqués comme l'éco-conception. Les produits d'Alstom font l'objet d'une analyse environnementale sur la base d'un cahier des charges multicritères tels que le bruit ou la part recyclable des produits conçus. La société vise le taux de 100% de ces nouveaux produits en éco-conception en 2025. Les équipes de **Dorval Asset Management** ont aussi pu aborder le sujet de la décarbonation du ferroviaire. Etant donné que plus de 50% des lignes en Europe ne sont pas électrifiées, l'électrification ou le passage à des trains à hydrogène figurent comme les meilleures solutions à l'heure actuelle. Alstom rappelle qu'il y a plus de 6000 trains diesel à remplacer en Europe d'ici 2035. La société a par ailleurs touché des subventions publiques dans le cadre de l'IPCEI¹⁴ (sur le développement de technologies nouvelles permettant la décarbonation du secteur.

¹⁴ L'Union européenne a mis en place les Projets Importants d'Intérêt Européen Commun (PIIEC, ou IPCEI en anglais) dans le but de renforcer, par la R&D et l'innovation ou par des investissements d'infrastructure, des chaînes de valeurs industrielles stratégiques pour l'Europe.



	Mail	19/04/2023	Dorval European Climate Initiative			Autres (Gouvernance)
---	------	------------	------------------------------------	--	--	----------------------

Webuild est une entreprise spécialisée dans la conception, la construction et la gestion de projet d'infrastructures. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté Webuild afin de leur faire part de leur intention de vote.

En effet, l'Assemblée Générale de Webuild a eu lieu le 27 avril 2023. Les résolutions numéro 1.2, 2.2.2, 3.1.1, 5.2, 6, 7.1, 7.2, 3.1.1, 6, 7.1 et 7.2 concernaient : l'approbation des administrateurs cooptés, le mandat pour convoquer une nouvelle Assemblée Générale afin de nommer deux administrateurs, l'approbation de la distribution des dividendes, la nomination des Commissaires aux Comptes internes (Liste 1 présentée par Salini SpA et CDP Equity SpA), l'autorisation du programme de rachat d'actions ordinaires et d'épargne et la réémission des actions ordinaires et d'épargne rachetées, la modification du plan d'actions de performance 2020-2022, l'approbation de la politique de rémunération et enfin l'approbation de la deuxième partie du rapport de rémunération. Conformément à la politique d'engagement actionnarial de **Dorval Asset Management**, l'équipe de gestion a fait connaitre à la société les raisons de son opposition à ces résolutions.

	Conférence	04/04/2023	Dorval Managers Small Cap Euro, Dorval Managers SMID Cap Euro, Dorval European Climate Initiative, Dorval Managers	Améliorer les pratiques ESG		
---	------------	------------	--	-----------------------------	--	--

SPIE est une entreprise européenne spécialisée dans les services dans les domaines de l'énergie et des communications.

La Conférence ESG organisée en mars 2023 par la Société Générale a permis à l'équipe de gestion de **Dorval Asset Management** d'échanger avec Spie sur ses pratiques ESG. La société a indiqué avoir mis en place un politique de promotion de la diversité, notamment à travers l'initiative So'SPIE Ladies. Cette dernière est un réseau mixte visant à faire grandir l'égalité professionnelle et augmenter la mixité des équipes, favoriser un meilleur développement de la carrière des femmes et de sensibiliser les femmes et les hommes à la mixité. Ce réseau intervient notamment auprès de jeunes femmes encore en formation (collège, lycée...) afin d'améliorer la visibilité des femmes dans les métiers de l'IT. SPIE a aussi précisé aux équipes de **Dorval Asset Management** que le Groupe menait une politique active en faveur de l'actionariat salarié en offrant aux collaborateurs la possibilité la possibilité de devenir actionnaires de SPIE. En effet, depuis avril 2021, les collaborateurs de SPIE sont le premier actionnaire du Groupe et détiennent aujourd'hui près de 7% de son capital.



Mail Conférence	04/04/2023	Dorval Manageurs, Dorval Manageurs Europe	Améliorer les pratiques ESG		
--------------------	------------	---	--------------------------------	--	--

Saint-Gobain est une entreprise française spécialisée dans les matériaux de construction, les produits verriers, les matériaux haute performance et les solutions d’habitat durable.

Les équipes de **Dorval Asset Management** ont eu l’occasion d’échanger avec Saint-Gobain lors de la conférence ESG de la Société Générale en mars 2023. L’un des sujets abordés a été la validation de ses objectifs par la Science Based Target Initiative. L’entreprise a précisé à **Dorval Asset Management** mettre en œuvre plusieurs initiatives visant à impliquer ses collaborateurs dans les enjeux ESG tels que l’utilisation de deux prix internes carbone, le 1er dédié aux opérations réalisées et un 2ème au niveau de la R&D. Dans le cadre de ses investissements en R&D, Saint-Gobain a décidé d’utiliser un prix de CO2 plus élevé qui permet d’améliorer la viabilité économique de ces projets d’innovation.

Suite à l’utilisation de ses produits, l’entreprise estime avoir évité ~1 300 Mt d’émissions de CO2eq sur la durée de vie des produits vendus en 2020 et a réduit de ~ 40x l’empreinte carbone du Groupe (sur les 3 périmètres).

Afin d’engager ses fournisseurs de premier rang, Saint-Gobain a mis en place une infrastructure pour mesurer leurs impacts environnementaux. Le groupe a également organisé des rencontres à travers des journées dédiés aux fournisseurs pour la sensibilisation notamment grâce aux outils de l’ADEME¹⁵ afin de les amener à fixer des objectifs de réductions de leurs émissions.

A moyen terme, Saint Gobain a précisé à l’équipe de gestion de **Dorval Asset Management** viser à mettre en place un système de notation environnementale de ses fournisseurs qui sera utilisé dans la sélection de ses fournisseurs afin de travailler avec les plus engagés.



Mail	04/04/2023	Dorval European Climate Initiative, Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative, Dorval Global Vision			Autres (Gouvernance)
------	------------	---	--	--	-------------------------

¹⁵ L’Agence de l’environnement et de la maîtrise de l’énergie

GEA est une entreprise internationale spécialisée dans l'ingénierie et la fabrication d'équipements destinés à différents secteurs industriels tels que l'agroalimentaire, la pharmacie et la chimie.

Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté GEA Group afin de leur faire part de leur intention de vote. En effet, l'Assemblée Générale de GEA Group a eu lieu le 27 avril 2023. La résolution numéro 6 concernait la ratification du cabinet KPMG comme auditeurs pour l'année fiscale 2023.

Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management**, qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans. L'équipe de gestion a fait connaître à la société son opposition à cette résolution. Le groupe GEA a clarifié qu'ils avaient débuté des démarches afin de collaborer avec un nouveau cabinet d'audit à partir de l'année fiscale 2023-2024.

Verbund

Mail	10/04/2023	Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative, Dorval Global Vision, Dorval European Climate Initiative			Autres (Gouvernance)
------	------------	--	--	--	----------------------

Verbund est une entreprise autrichienne leader dans le secteur de l'énergie se concentrant principalement sur la production et la distribution d'électricité, ainsi que sur le développement des énergies renouvelables. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté Verbund afin de leur faire part de leur intention de vote.

En effet, l'Assemblée Générale de Verbund a eu lieu le 25 avril 2023. La Résolution numéro 9.4 concerne la réélection de Peter Weinelt en tant que membre du conseil de surveillance. Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management**, qui stipule qu'un seuil de présence supérieur à 75% au sein des réunions de comités doit être maintenu. L'équipe de gestion a fait connaître à la société les raisons de son opposition à cette résolution et l'a interrogé sur les raisons de ce taux de présence inférieur au seuil exigé par **Dorval Asset Management**.



Mail	10/04/2023	Dorval Manageurs, Dorval Manageurs Europe			Autres (Gouvernance)
------	------------	---	--	--	-------------------------

Multitude, anciennement Ferratum Oyj, est une société basée en Finlande qui fournit des services financiers numériques. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté Multitude afin de leur faire part de leur intention de vote.

En effet, l'Assemblée Générale de Multitude a eu lieu le 27 avril 2023. Les résolutions numéro 10, 11, 17 et 18 concernaient l'approbation de la déclaration de rémunération, la réélection d'Henrik Ehrnrooth, Emma FitzGerald, Jari Gustafsson, Piia-Noora Kauppi, Topi Manner, Marjan Oudeman, Martin a Porta et Kim Wahl en tant que directeurs et l'élection de Pia Aaltonen-Forsell en tant que nouvelle directrice, la ratification de PwC en tant qu'auditeur pour l'exercice 2023 ainsi que l'autorisation des assemblées d'actionnaires uniquement par voie électronique.

Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management**, qui stipule que le comité n'a pas d'expert financier et que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans. Conformément à la politique d'engagement actionnarial de **Dorval Asset Management**, l'équipe de gestion a fait connaître à la société les raisons de son opposition à ces résolutions.



Mail	19/04/2023	Dorval Manageurs Small Cap Euro, Dorval Manageurs Smid Cap Euro, Dorval European Climate Initiative, Dorval Manageurs			Autres (Gouvernance)
------	------------	--	--	--	-------------------------

SPIE est une entreprise européenne spécialisée dans les services dans les domaines de l'énergie et des communications. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté Spie afin de leur faire part de leur intention de vote.

L'Assemblée Générale du groupe SPIE a eu lieu le 10 mai 2023. La résolution numéro 7 concernait la ratification du cabinet PricewaterhouseCoopers en tant qu'auditeur. Cette résolution allait à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management** qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans. Conformément à la politique d'engagement actionnarial de **Dorval Asset Management**, l'équipe de gestion a fait connaître à la société les raisons de son opposition à ces résolutions.



Mail	30/05/2023	Dorval European Climate Initiative			Autres (Gouvernance)
------	------------	------------------------------------	--	--	----------------------

Nordex est une entreprise internationale spécialisée dans la fabrication et la fourniture de systèmes d'énergie éolienne. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté Nordex afin de leur faire part de leur intention de vote.

L'Assemblée Générale de NORDEX a eu lieu le 06 juin 2023. Les Résolutions numéro 7 et 8 concernaient l'approbation des assemblées d'actionnaires virtuelles jusqu'en 2028, la modification des statuts concernant la participation des membres du conseil de surveillance à l'assemblée générale annuelle par le biais d'une transmission audio et vidéo : participation des membres du conseil de surveillance à l'assemblée générale annuelle par transmission audio et vidéos, ainsi que la ratification de PwC en tant qu'auditeur pour l'exercice 2023. Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement, qui stipule que le mandat de l'auditeur ne doit pas dépasser 10 ans ; NORDEX ne précise pas les circonstances dans lesquelles les réunions virtuelles seraient organisées. Ces résolutions allant à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management**, l'équipe de gestion a fait connaître à la société son opposition à ces résolutions.



Mail	30/05/2023	Dorval European Climate Initiative			Autres (Gouvernance)
------	------------	------------------------------------	--	--	----------------------

Acciona Energías Renovables est une entreprise espagnole leader dans le domaine des énergies renouvelables. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté l'entreprise afin de leur faire part de leur intention de vote.

L'assemblée générale de Acciona Energias Renovables a eu lieu le 01 juin 2023. Les Résolutions numéro 3 et 4 concernaient l'approbation de la politique de rémunération pour les exercices 2024, 2025 et 2026 et le vote consultatif sur le rapport de rémunération. Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management**, qui stipule que l'attribution de primes uniques doit être plafonnée ; Acciona Energías ne précise pas les circonstances dans lesquelles les réunions virtuelles seraient organisées. Conformément à la politique d'engagement actionnarial de **Dorval Asset Management**, l'équipe de gestion a fait connaître à la société les raisons de son opposition à ces résolutions.



Mail	05/06/2023	Dorval European Climate Initiative			Autres (Gouvernance)
------	------------	------------------------------------	--	--	----------------------

Bureau Veritas est une société internationale de services d'inspection, de certification et de tests qui opère dans de nombreux secteurs, tels que l'industrie, l'énergie, l'agroalimentaire, la construction et l'aérospatiale. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté l'entreprise afin de leur faire part de leur intention de vote.

L'assemblée générale de Bureau Veritas a eu lieu le 22 juin 2023. Les Résolutions numéro 9 et 13 concernaient l'approbation de la rémunération de Didier Michaud-Daniel (ancien Directeur Général) versés au cours de l'année 2022 et l'approbation de la politique de rémunération du Directeur Général pour l'année 2023. Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management**, qui stipule que l'attribution de primes exceptionnelles doit être plafonnée ; le niveau de transparence entourant les indemnités de licenciement est insuffisant. L'équipe de gestion a fait connaître à la société son opposition à ces résolutions.



Mail	14/06/2023	Dorval European Climate Initiative, Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative, Dorval Global Vision, Dorval Managers Smid Cap Euro			Autres (Gouvernance)
------	------------	---	--	--	----------------------

Solaria est une entreprise spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de panneaux solaires. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté l'entreprise afin de leur faire part de leur intention de vote.

L'assemblée générale de Solaria a eu lieu le 29 juin 2023. Les Résolutions numéro 4.A et 4.B concernaient la réélection d'Enrique Diaz-Tejero Gutierrez et Manuel Azpilicueta Ferrer en tant que directeurs. Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management**, les candidats sont des membres non indépendants des comités d'audit, de rémunération et du comité de nomination (taux d'indépendance minimal de 66% non-respecté). Conformément à la politique d'engagement actionnarial de **Dorval Asset Management**, l'équipe de gestion a fait connaître à la société les raisons de son opposition à ces résolutions.

ALSTOM	Mail	21/06/2023	Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative, Dorval AC Global Convictions, Dorval European Climate Initiative, Dorval Manageurs, Dorval Global Vision	Autres (Gouvernance)
---------------	------	------------	--	----------------------

Alstom est une entreprise multinationale française spécialisée dans le secteur des transports, principalement axée sur la fabrication de matériel ferroviaire, de systèmes de signalisation et de services associés. Dans le cadre de sa politique d'engagement actionnarial, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté l'entreprise afin de leur faire part de leur intention de vote.

L'assemblée générale d'Alstom a eu lieu le 11 juillet 2023. La résolution numéro 6 concerne la réélection d'Henri Poupart-Lafarge en tant que directeur.

Ces résolutions allaient à l'encontre de la politique d'engagement de **Dorval Asset Management**, les fonctions de président et de directeur général étant cumulées, un vote CONTRE la réélection d'Henri Poupart-Lafarge est donc justifié. Conformément à la politique d'engagement actionnarial de **Dorval Asset Management**, l'équipe de gestion a fait connaitre à la société les raisons de son opposition à cette résolution.

MICROPOL GROUP	Call	22/06/2023	Dorval Manageurs, Dorval Manageurs Europe	Améliorer les pratiques ESG	Gouvernance
-----------------------	------	------------	---	-----------------------------	-------------

Micropole est un groupe international de conseil et d'ingénierie spécialisé dans les domaines de la transformation digitale, de la data et de la performance des entreprises. L'entreprise accompagne ses clients dans l'optimisation de leurs performances grâce à l'exploitation de data.

Avec le soutien de **Dorval Asset Management**, Nextstage AM (mise en concert amenant le % de détention des deux sociétés à plus de 15%) a fait inscrire à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale de Micropole du 23 juin 2023 trois projets de résolution appelant, d'une part, à la nomination de deux administrateurs indépendants, Grégoire CABRI-WILTZER et Guillaume NAIGEON et, d'autre part, à la suppression des droits de vote double.

Les deux sociétés de gestion appellent à la mise en place d'une gouvernance transparente, lisible et respectueuse des actionnaires minoritaires de nature à permettre à Micropole de retrouver une dynamique de croissance afin de regagner la confiance des investisseurs. Next Stage AM et **Dorval Asset Management** jugent qu'un renforcement du Conseil d'administration tant dans sa

dimension d'indépendance que d'expertise, est une condition nécessaire au bon fonctionnement de celui-ci et plus généralement de l'entreprise.

Next Stage AM et Dorval Asset Management invitent les actionnaires à voter en faveur de ces trois résolutions demandant à l'Assemblée générale du 23 juin 2023 la nomination de Grégoire CABRI-WILTZER et Guillaume NAIGEON comme administrateurs indépendants (Résolution A et B) et la suppression des droits de vote double (Résolution C).



Call	27/09/2023	Dorval Manageurs, Dorval Manageurs Europe	Améliorer les pratiques ESG		
------	------------	---	--------------------------------	--	--

Multitude, anciennement Ferratum Oyj, est une société basée en Finlande qui fournit des services financiers numériques. La société offre des services bancaires mobiles et des prêts numériques aux consommateurs et aux petites entreprises, distribués et gérés par des appareils mobiles. Suite au dialogue extra-financier initié en 2022, les équipes de Dorval Asset Management ont échangé avec celles de Multitude fin septembre 2023 afin d'assurer le suivi des pratiques et de la communication extra-financières de l'entreprise. Plus particulièrement, cette rencontre a été l'occasion de rappeler à l'entreprise l'importance de la publication des scopes 1 et 2 de ses émissions de CO2 ainsi que l'intégration d'indicateurs basés sur ces émissions dans la politique de rémunération de ses dirigeants. Suite à la rencontre de septembre 2023, Multitude a annoncé le 16 novembre 2023 se joindre au Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), un partenariat mondial d'institutions financières qui établit une norme pour la comptabilisation et la déclaration des gaz à effet de serre dans le secteur financier.

La société veillera à communiquer à Dorval Asset Management ses avancées dans les prochains trimestres.



Mail	02/11/2023	Dorval Manageurs Small Cap Euro, Dorval Manageurs Smid Cap Euro	Objectifs Science Based Target		
------	------------	---	-----------------------------------	--	--

Alfen est une entreprise néerlandaise spécialisée dans les solutions énergétiques avancées et durables.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, Dorval Asset Management a contacté les équipes d'Alfen afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise. Suite aux échanges en juin 2022 où Dorval Asset Management avait encouragé

Alfen à soumettre ses objectifs de réduction de ses émissions carbone au SBTi¹⁶, l'entreprise nous a annoncé cette année qu'elle s'était engagée auprès du SBTi et que ses objectifs étaient en cours de validation par le SBTi. Sa politique de réduction de ses émissions carbone devrait être validée en 2024.

	Mail	02/11/2023	Dorval Convictions, Dorval Convictions PEA	Objectifs Science Based Target		
---	------	------------	--	--------------------------------	--	--

Prosus est une entreprise mondiale d'investissement et de technologie qui opère dans divers secteurs, notamment les plateformes en ligne, les paiements, les secteurs de la foodtech, de la healthtech et de la fintech.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, Dorval Asset Management a contacté l'entreprise afin de l'inciter à améliorer ses pratiques extra-financières. Le principal sujet évoqué a été la validation de ses objectifs de réduction de ses émissions de carbone par le SBTi. Lors de cet échange, Prosus nous a indiqué que le SBTi venait de valider sa politique de réduction de ses émissions carbone.

	Mail	16/11/2023	Dorval Manageurs Small Cap Euro	Objectif Science Based Target		
---	------	------------	---------------------------------	-------------------------------	--	--

Visiativ, est une entreprise française spécialisée dans la transformation numérique des entreprises. Elle propose des solutions logicielles innovantes dans les domaines de la conception assistée par ordinateur, de la gestion de la durée de vie de produit et de la relation client.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, Dorval Asset Management a contacté Visiativ afin de l'inciter à améliorer ses pratiques extra-financières. Le principal sujet évoqué a été la validation de ses objectifs de réduction de ses émissions de carbone par le SBTi. Lors de cet échange, l'entreprise nous a indiqué qu'elle avait renforcé son engagement RSE fin septembre 2023 lors du dévoilement de son plan stratégique SHIFT5 à horizon 2028. En effet, Visiativ s'est engagée à accélérer la réduction de son empreinte carbone dans le cadre

¹⁶ L'initiative Science Based Targets (SBTi) est un projet conjoint du Carbon Disclosure Project (CDP), du Global Compact des Nations Unies, du World Resource Institute (WRI) et du World Wildlife Fund (WWF). L'initiative vise à encourager les entreprises à définir des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) en cohérence avec les préconisations scientifiques conformément aux recommandations du groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) et à l'Accord de Paris sur le climat.

d'une trajectoire à horizon 2035 alignée avec le Net Zero Standard de SBTi. Dans ce cadre-là, Visiatiiv s'est fixé l'objectif de réduction de 5% par an de ses émissions de CO2 à l'horizon 2028.



Mail	16/11/2023	Dorval European Climate Initiative, Dorval Global Allocation, Dorval Global Vision, Dorval Global Conservative, Dorval AC Global Vision		Droits de l'Homme	
------	------------	---	--	-------------------	--

Kingspan est une entreprise irlandaise spécialisée dans les solutions de construction durable.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, Dorval Asset Management a contacté les équipes de Kingspan afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise. Pour faire suite aux discussions débutées en 2022, l'entreprise nous a précisé qu'elle allait conduire en 2023 une évaluation de la matérialité des risques en matière de Droits de l'Homme. Kingspan nous a indiqué que cette analyse avait été conduite cette année et que la publication ses résultats sera disponible en 2025, lors de la publication des rapports annuels de l'année 2024.

*SBTI : initiative Science Based Targets



Mail	24/11/2023	Dorval Global Allocation, Dorval Global Vision, Dorval Global Conservative	Taxonomie européenne		
------	------------	--	----------------------	--	--

AkzoNobel est une entreprise néerlandaise spécialisée dans les peintures et les produits chimiques.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, Dorval Asset Management a contacté les équipes d'Akzo Nobel afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise. Le principal sujet abordé étant l'alignement à la Taxonomie européenne, l'entreprise nous a annoncé que son activité (fabrication de peintures et d'enduits) n'était pas encore couverte par la réglementation européenne. De ce fait, AkzoNobel n'est pas en mesure de communiquer un chiffre sur son alignement à la Taxonomie européenne. Néanmoins, l'entreprise nous a rappelé qu'elle continuait à axer ses efforts sur des solutions durables dans le cadre de son engagement à réduire ses émissions de carbone de 50% à l'horizon 2030.



Mail	24/11/2023	Dorval Manageurs Small Cap Euro			Structure de gouver-nance
------	------------	--	--	--	---------------------------

Eurogroup Laminations est une entreprise allemande spécialisée dans la fabrication et la distribution de produits en acier.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, **Dorval Asset Management** a contacté les équipes d'EuroGroup Laminations afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise. Cet échange a été l'occasion d'aborder le taux de diversité et d'indépendance au sein du Conseil d'Administration de l'entreprise. En effet, **Dorval Asset Management** a tenu à rappeler à l'entreprise que les critères de gouvernance retenus dans sa politique d'investissement étaient les suivants : le conseil d'administration doit inclure au moins 1/3 du sexe le moins représenté et au moins ½ de membres indépendants. Eurogroup Laminations a pris note de nos attentes et les considèrera dans le renouvellement du conseil d'administration prévu en 2026.



Mail	24/11/2023	Dorval Manageurs Smid Cap Euro			Structure de gouver-nance
------	------------	---	--	--	---------------------------

Bertrandt est une entreprise allemande spécialisée dans les services d'ingénierie et de développement technologique pour l'industrie automobile, aérospatiale et autres secteurs industriels. En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, **Dorval Asset Management** a contacté les équipes de Bertrandt AG afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise. Cet échange a été l'occasion d'aborder le taux d'indépendance au sein du Conseil d'Administration de l'entreprise. En effet, **Dorval Asset Management** a tenu à rappeler à l'entreprise qu'un des critères de gouvernance retenus dans sa politique d'investissement était le suivant : au moins la moitié des membres du conseil d'administration doivent être indépendants.



Mail	24/11/2023	Dorval Manageurs, Dorval Manageurs Europe, Dorval Global Allocation, Dorval Global Vision, Dorval Global Conservative, Dorval AC Global Vision	Taxonomie européenne		
------	------------	--	-------------------------	--	--

Michelin est une entreprise française spécialisée dans la fabrication de pneus pour une variété de véhicules, notamment les automobiles, les camions, les deux-roues, les avions et les engins de construction.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, **Dorval Asset Management** a contacté les équipes de Michelin afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise. Cet échange a été l'occasion d'aborder son alignement à la Taxonomie européenne. En effet, les équipes de Michelin nous ont précisé que la réglementation européenne n'encadrant que partiellement leur activité et pouvant très probablement être amenée à changer l'année prochaine, l'entreprise souhaitait garder une approche prudente en 2024 et pour les années à venir. Les équipes de **Dorval Asset Management** considèrent que cette approche prudente est pertinente pour éviter une volatilité de cet indicateur qui serait dommageable à la crédibilité accordée par les investisseurs au positionnement extra-financier de Michelin.



Mail	24/11/2023	Dorval Manageurs Europe, Dorval Manageurs Smid Cap Euro, Dorval Manageurs	Taxonomie européenne		
------	------------	--	-------------------------	--	--

Le Groupe SEB est une entreprise française spécialisée dans la fabrication et la distribution d'appareils électroménagers.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, **Dorval Asset Management** a contacté les équipes SEB afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise. Cet échange a été l'occasion d'aborder son alignement à la Taxonomie européenne. En effet, les équipes de SEB nous ont précisé que leur activité n'entraîne pas dans le périmètre de la réglementation européenne en 2023. De plus, si une partie de leur activité devrait être couverte par la réglementation européenne à partir de 2024, Seb nous a précisé qu'ils ne publieront pas de chiffre d'alignement avant 2025. Les équipes de **Dorval Asset Management** resteront attentives aux évolutions de la réglementation européenne ainsi qu'aux publications du Groupe SEB à ce sujet.



Mail	24/11/2023	Dorval AC Global Convictions, Dorval Smid Cap Euro, Dorval Manageurs, Dorval Manageurs Europe, Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative	Taxonomie européenne		
------	------------	--	-------------------------	--	--

Valeo est une entreprise internationale spécialisée dans la conception, la fabrication et la vente de composants, de systèmes intégrés et de technologies pour l'industrie automobile.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, **Dorval Asset Management** a contacté Valeo afin de l'inciter à améliorer ses pratiques extra-financières. Le principal sujet évoqué a été l'alignement des activités de l'entreprise à la Taxonomie européenne. Alors que **Dorval Asset Management** considère qu'au regard du positionnement et de la stratégie de Valeo, le taux d'alignement des activités de l'entreprise à la réglementation européenne devrait être significatif, le chiffre communiqué en 2023 est de 0%. La société nous a donc précisé que du fait d'une imprécision provenant de la Taxonomie européenne, elle avait fait le choix de publier un taux d'alignement nul, considèrent que ses activités n'étaient pas dans le champ de la réglementation européenne.

Cette imprécision ayant été levée depuis, l'entreprise sera en mesure de communiquer un taux d'alignement à la Taxonomie européenne plus significatif en 2024.

	Mail	01/12/2023	Dorval Smid Cap Euro, Dorval Manageurs, Dorval Manageurs Europe	Pratiques ESG		
---	------	------------	---	---------------	--	--

Vallourec est une entreprise internationale spécialisée dans la fabrication de tubes en acier.

Au début du mois de novembre 2023, les équipes de **Dorval Asset Management** ont contacté Vallourec au sujet de leurs pratiques ESG. Afin d'actualiser les données détenues par Dorval AM et ainsi d'obtenir une évaluation plus précise de l'entreprise, l'équipe de gestion a interrogé Vallourec sur ses politiques de promotion de la diversité. Vallourec a mis en place différentes initiatives pour promouvoir la diversité, dont une enquête annuelle sur l'égalité salariale, lui permettant d'identifier les axes d'amélioration en termes de diversité. Enfin, les équipes de **Dorval Asset Management** ont souhaité aborder la question du mix énergétique de Vallourec, un point sur lequel l'entreprise se différencie de ses pairs par l'utilisation de charbon de bois dans ses procédés de production. Par ailleurs, près de 90% de l'électricité utilisée par la société est issue d'une production bas carbone et 40% de l'énergie utilisée est issue de ressources renouvelables.

	Mail	08/12/2023	Dorval Manageurs Europe, Dorval Manageurs Smid Cap Euro	Pratiques ESG		
---	------	------------	---	---------------	--	--

Dürr est une entreprise allemande d'ingénierie mécanique spécialiste de la construction de machines et d'installations dans les domaines de l'automatisation et la numérisation.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, **Dorval Asset Management** a contacté Dürr afin de l'inciter à améliorer ses pratiques extra-financières. Le but de cette discussion était d'échanger sur les politiques sociales du Groupe et plus particulièrement des mesures mises en place afin de garantir le respect des Droits de l'Homme et la promotion de la diversité. Dürr a annoncé aux équipes de **Dorval Asset Management** que le Groupe avait rejoint le Pacte Mondial des Nations Unies depuis 2020 et avait adopté les Dix Principes du Pacte. Concernant la diversité, Dürr a déjà mis en place des objectifs quantitatifs concernant le nombre de femmes occupant des postes de direction. Néanmoins, la société a précisé avoir eu recours à un consultant externe afin de mettre en place un programme d'inclusion et diversité. Ce projet devrait voir le jour dans les prochaines années. Dürr nous a par ailleurs sollicité afin de connaître ce que **Dorval Asset Management** considérait comme bonnes pratiques de l'industrie des biens d'équipements.



Mail	08/12/2023	Dorval Manageurs Small Cap Euro	Pratiques ESG		
------	------------	--	---------------	--	--

Neurones est une entreprise française spécialisée dans le conseil et les services informatiques.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, **Dorval Asset Management** a contacté Neurones afin de l'inciter à améliorer ses pratiques extra-financières. Le but de cette discussion était d'échanger sur le niveau d'indépendance du conseil d'administration de l'entreprise. Neurones a confirmé que seuls 3 sur 7 de ses membres étaient indépendants. Les équipes de **Dorval Asset Management** ont alors rappelé à la société qu'un taux d'indépendance du conseil d'administration d'au moins 50% était attendu et que par conséquent, et conformément à sa politique d'engagement actionnarial, la société de gestion s'opposera à toute résolution ne permettant pas d'atteindre ce seuil d'indépendance.



Mail	08/12/2023	Dorval Manageurs Small Cap Euro	Pratiques ESG		
------	------------	--	---------------	--	--

Smurfit Kappa est une entreprise irlandaise de fabrication d'emballages à base de papier.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, **Dorval Asset Management** a contacté Smurfit Kappa afin d'échanger sur ses pratiques extra-financières. Cette discussion a été l'occasion pour l'équipe de gestion d'en savoir plus sur les politiques de promotion de la diversité mises en place par Smurfit Kappa. Avec son programme d'inclusion, de diversité et d'égalité « EveryOne », le Groupe promeut l'inclusion de cinq communautés en particulier : handicap, famille et âge, genre, LGBTQ+ et alliés et origine et ethnicité. **Dorval Asset Management** a souligné l'engagement de la société en matière de diversité.

	Mail	20/12/2023	Dorval Manageurs Small Cap Euro	Pratiques ESG		
---	------	------------	--	---------------	--	--

Polytec est une entreprise spécialisée dans le développement et la fabrication de solutions innovantes dans le domaine des technologies optiques.

En novembre 2023, dans le cadre de l'une de ses campagnes d'engagement thématiques, **Dorval Asset Management** a contacté les équipes de Polytec afin d'assurer le suivi des pratiques ESG de l'entreprise. Cet échange a été l'occasion d'aborder plus particulièrement la politique de réduction d'émissions de CO2 de Polytec, l'indépendance de son conseil d'administration et sa politique de promotion de la diversité. Concernant l'alignement de sa stratégie de réduction des émissions carbone à la trajectoire net zéro en 2050, les équipes de Polytec nous ont précisé que l'engagement auprès du SBTi était un de leur projet pour 2024 et que cet engagement serait concrétisé au plus tard en 2025. **Dorval Asset Management** a rappelé aux équipes de Polytec que l'indépendance et la diversité de son conseil d'administration étaient des éléments essentiels à nos processus d'investissement. L'assemblée générale 2025 pourrait être l'occasion d'aborder ces sujets, au moment du renouvellement de mandats du conseil de surveillance. Par ailleurs, concernant la promotion de la diversité, la société Polytec nous a indiqué travailler sur une politique RH courant 2024 par suite du recrutement d'une personne dédiée à ce sujet.

L'ensemble de ces engagements est suivi dans une main courante interne, mise à jour dès lors qu'une action d'engagement est réalisée.

b. 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, pour 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.

Au cours de l'année 2023, Dorval Asset Management a pris part à 15 engagements :

Collaboration	Engagement	Date	Fonds	Environnement	Social	Gouvernance
 The Institutional Investors Group on Climate Change Net Zero Engagement Initiative	Déclaration d'investisseur ou lettre	07/03/2023	Dorval European Climate Initiative, Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative, Dorval AC Global Convictions, Dorval Manageurs Europe, Dorval Manageurs, Dorval Convictions, Dorval Convictions PEA, Dorval SMID Cap Euro	Energie/ changement climatique		
 FORUM POUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE	Déclaration d'investisseur ou lettre	21/03/2023	Dorval European Climate Initiative, Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative, Dorval AC Global		Santé et sécurité	



		Convictions, Dorval Managers			
Déclaration d'investisseur ou lettre	03/04/2023	Dorval European Climate Initiative, Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative, Dorval AC Global Convictions, Dorval Managers Europe, Dorval Managers, Dorval Managers Europe, Dorval Convictions, Dorval Convictions PEA, Dorval Global Vision	Autres (environnement)		
Déclaration d'investisseur ou lettre	19/04/2023				
Initiative de place	24/04/2023		Energie / changement climatique		
Groupe de travail	26/04/2023		Autres (Environnement)	Autres (Social)	
Groupe de travail	02/06/2023		Autres (Environnement)		
Initiatives de place	16/06/2023	Dorval European Climate Initiative, Dorval Global Allocation, Dorval Global Conservative, Dorval AC Global Convictions, Dorval Managers Small Cap Euro, Dorval Managers SMID Cap Euro, Dorval Global Vision, Dorval Convictions, Dorval Convictions PEA, Dorval Managers, Dorval Managers Euro	Energie / changement climatique		
Discussion	16/06/2023		Autres (Environnement)		



CDP Green Finance Accelerator



Campagne annuelle « Disclosure » 2023



Conférence NIM Investissement Durable



CDP-Science Based Targets



Sprint Net Zero 2023



Initiatives de place	21/06/2023	Tous les fonds Dorval AM	Energie / changement climatique		
Initiatives de place	29/06/2023		Energie / changement climatique		
Discussion	19/09/2023		Autres (environnement)		
Engagement	23/10/2023		Emissions toxiques et déchets		
Engagement	26/11/2023		Energie / changement climatique		
Engagement	11/12/2023		Autres (Environnement)	Autres (Social)	

Les équipes de Dorval Asset Management ont également poursuivi leur engagement collaboratif en participant et soutenant les initiatives de Place suivantes :

- Forum pour l'Investissement Responsable
- Principles for Responsible investment
- Carbon Disclosure Project (SBT Campaign 2023, Campagne annuelle « Non-Disclosure » 2023, Green Finance Accelerator 2023)
- Institutional Investors Group on Climate Change
- Task Force on Climate-Related Financial Disclosures
- AFG
- EUROSIF

- Climate Action 100+
4. Bilan de la politique de vote, en particulier relatif aux dépôts et votes en assemblée générale de résolutions sur les enjeux environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance ;

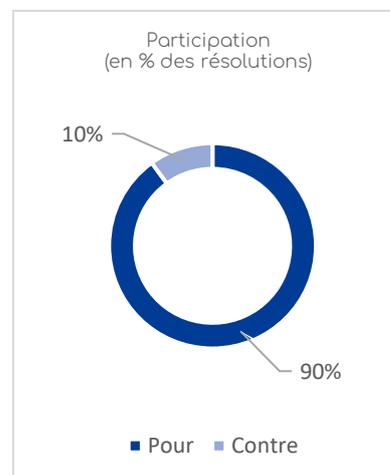
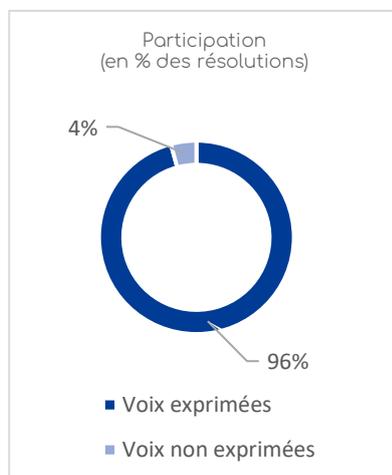
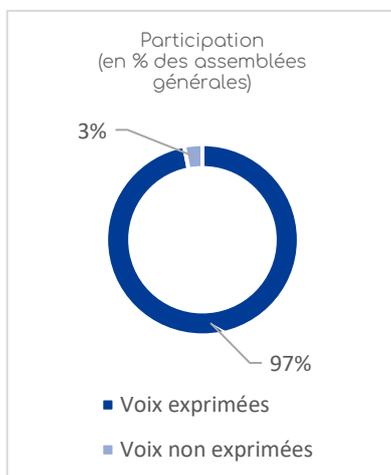
Éventuellement renvoyer au rapport spécifique relatif à la politique d'engagement actionnarial de la SGP.

Dorval Asset Management rend compte de son activité aux Assemblées Générales des sociétés investies à travers la plateforme VDS (Voting Dashboard System), réalisée en partenariat avec ISS. Cette plateforme illustre les répartitions des votes (sectorielle et géographique) tout en permettant de retracer leur historique.

À la suite de l'élargissement de la politique de vote à la gestion internationale en 2021, Dorval Asset Management a pris soin de procéder à l'obtention de documents juridiques (POA) nécessaires au vote dans certains pays (Norvège, Suède et Danemark) afin de maximiser la capacité de Dorval Asset Management à participer aux Assemblées Générales des sociétés en portefeuille.

En France, le dépôt de résolution nécessite de détenir a minima 0.5% du capital de l'entreprise. A date, Dorval Asset Management n'a pas déposé de résolution, néanmoins, la société a soutenu à de multiples reprises des dépôts de résolutions d'actionnaires demandant une amélioration des pratiques ESG de l'entreprise.

Les statistiques de vote 2023 de Dorval Asset Management en cohérence avec sa politique d’engagement actionnarial sont les suivantes :



	Participation (en pourcentage des assemblées générales)		Participation (en pourcentage des résolutions)		Alignement des votes avec le management	
	Voix exprimées	Voies non exprimées	Voix exprimées	Voies non exprimées	Pour	Contre
Dorval Manageurs	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	86.6%	13.4%
Dorval Manageurs Europe	97.6%	2.4%	97.7%	2.3%	90.4%	9.6%
Dorval European Climate Initiative	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	89.8%	10.2%
Dorval Manageurs Small Cap Euro	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	69.6%	30.5%
Dorval Manageurs Smid Cap Euro	97.6%	2.4%	97.7%	2.3%	82.5%	17.5%
Dorval Convictions	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	92.8%	7.2%
Dorval Convictions PEA	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	92.4%	7.6%
Dorval Global Allocation	95.8%	4.2%	95.8%	4.2%	89.9%	10.1%
Dorval Global Conservative	95.4%	4.6%	95.4%	4.6%	89.8%	10.2%
Dorval Global Vision	83.9%	16.1%	83.9%	16.1%	89.3%	10.7%

De plus amples informations sont disponibles dans le rapport d’engagement 2023 [publié sur notre site internet](#).

5. Décisions prises en matière de stratégie d’investissement, notamment en matière de désengagement sectoriel.

Éventuellement renvoyer au rapport spécifique relatif à la politique d’engagement actionnarial de la SGP. Indiquer si, durant la période et conformément à sa stratégie ESG, la SGP a réduit ses investissements dans un secteur.

Dans le cadre de son approche ISR, Dorval Asset Management définit une politique d’exclusion sectorielle qui a pour origine et objectif :

- Une mise en conformité avec la réglementation nationale et internationale
- Un alignement avec les engagements de Natixis
- Une totale cohérence avec les ambitions et engagements de la stratégie d’Investissement Responsable de Dorval Asset Management

La politique d'exclusion sectorielle déployée par Dorval Asset Management a pour principe d'exclure de l'univers d'investissement certains émetteurs du fait de leur activité, implantation géographique, fonctionnement, réputation, enfreinte aux standards internationaux, etc. Ces politiques ont également vocation à évoluer courant 2024 pour tenir compte des évolutions du label ISR.

À ce jour, les exclusions communes à tous les fonds concernent :

- Les armes controversées
- L'armement
- Le charbon
- Le tabac

Conformément aux exigences du label Greenfin, la politique d'exclusion sectorielle est élargie pour le fonds Dorval European Climate Initiative et comprend par exemple les énergies fossiles ou encore l'exploitation forestière non durable.

La liste des émetteurs ciblés par la politique d'exclusion sectorielle est validée chaque année par la Direction Générale et la Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne de Dorval Asset Management.

Conformément aux engagements de Natixis, Dorval Asset Management s'engage à une sortie totale du charbon thermique avec une échéance à 2030 pour les pays de l'UE et de l'OCDE et à 2040 pour le reste du monde.

V. Informations relatives à la taxonomie européenne et aux combustibles fossiles

1. Part des encours concernant les activités en conformité avec les critères d'examen technique définis au sein des actes délégués relatifs aux articles 10 à 15 du règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088, conformément à l'acte délégué adopté en vertu de l'article 8 de ce règlement ;

Indiquer ici :

- Le montant en euros et le pourcentage des encours de la SGP investis durant la période dans des investissements alignés sur la Taxonomie européenne. Le calcul de ces indicateurs devrait être aligné avec celui réalisé dans le cadre de la DPEF (si la SGP y est soumise – cf. les projets d'actes délégués sur l'article 8 de la Taxonomie) ;
- Le périmètre des produits financiers concernés ;
- La part de données estimées et de données réelles, sur le total des encours gérés par l'entité ;
- Les méthodologies et bases de données sur lesquelles s'appuie l'analyse, en précisant le cas échéant si la donnée est accessible librement, le nom du fournisseur de méthodologies ou de données, les risques de double comptage et les mesures prises pour l'éviter.

La Taxonomie européenne, mise en place par les autorités, est un système de classification et de notation des activités économiques en fonction de leur contribution à des objectifs environnementaux spécifiques. Elle fournit un cadre commun pour déterminer si une activité est durable du point de vue environnemental ou non. La Taxonomie est un outil puissant qui permet de réduire la confusion et d'harmoniser les pratiques en fournissant une terminologie commune et des critères clairs. La Taxonomie européenne repose sur des critères scientifiques et techniques rigoureux, développés par des experts et basés sur les meilleures connaissances disponibles à date. Elle couvre depuis 2022 deux objectifs principaux à savoir, l'atténuation du changement climatique et l'adaptation au changement climatique, auxquels se sont ajoutés progressivement depuis 2023 les quatre objectifs suivants : la préservation de la biodiversité, la transition vers une économie circulaire, la prévention de la pollution et la préservation des ressources en eau.

L'atténuation du changement climatique est le processus consistant à contenir l'élévation de la température moyenne de la surface de la planète nettement en dessous de 2°C, et à poursuivre l'action menée pour la limiter à 1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels, comme le prévoit l'Accord de Paris. Cet objectif vise à promouvoir les activités qui contribuent à la réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) responsables du changement climatique.

L'adaptation au changement climatique est le processus d'ajustement au changement climatique présent et attendu, et à ses effets. Il concerne des activités sélectionnées dans certains secteurs prioritaires qui permettent de s'adapter aux effets du changement climatique. L'objectif de l'adaptation est de s'ajuster aux impacts inévitables du changement climatique, de minimiser les dommages et d'exploiter les opportunités qui en découlent.

L'utilisation durable et protection des ressources en eau et marines concerne la préservation des ressources en eau douce et marines, ainsi que la promotion de pratiques agricoles, industrielles et urbaines durables qui minimisent la pollution et préservent la qualité de l'eau.

L'économie circulaire vise à réduire l'utilisation des ressources naturelles en favorisant la réutilisation, le recyclage et la valorisation des produits, des matériaux et des déchets. Les activités économiques qui entrent dans cette catégorie comprennent la conception de produits durables et facilement recyclables, la mise en place de systèmes de collecte et de tri efficaces, le développement de filières de recyclage et de valorisation des déchets, ainsi que la promotion de modèles d'affaires axés sur la durabilité.

La prévention et le contrôle de la pollution consiste à réduire les émissions polluantes dans l'air, l'eau et le sol, ainsi qu'à limiter la production de déchets dangereux. Les activités économiques concernées incluent l'adoption de technologies propres et de pratiques industrielles respectueuses de l'environnement, la mise en place de normes de qualité de l'air et de l'eau plus strictes, le développement de solutions de gestion des déchets et des produits chimiques, ainsi que la promotion de modes de transport plus propres.

L'objectif de protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes inclue toutes les activités qui visent à préserver la diversité biologique et à restaurer les écosystèmes dégradés, notamment les forêts, les zones humides, les récifs coralliens et les habitats terrestres et aquatiques. La conservation des habitats naturels, la restauration des écosystèmes dégradés, la protection des espèces menacées,

la gestion durable des ressources naturelles, ainsi que le développement de pratiques agricoles et forestières respectueuses de la biodiversité sont inclus dans cet objectif.

Plus de 107 activités issues des secteurs de l'énergie, des transports, de la sylviculture, de la construction sont concernées, et représentant plus de 93%¹⁷ des émissions de gaz à effet de serre de l'Union européenne.

La force de la taxonomie réside en sa capacité à évoluer afin d'intégrer dès que nécessaire de nouvelles activités et de nouveaux secteurs pour répondre au mieux aux enjeux environnementaux et sociaux poursuivis par l'Union Européenne.

À partir de 2022, les entreprises comptant plus de 500 employés et relevant de la NFRD¹⁸ ont été tenues de conduire et de divulguer leurs analyses d'éligibilité et leurs indicateurs pour l'exercice 2021, se concentrant sur les deux premiers objectifs de la taxonomie. En 2023, elles ont rendu publiques leurs analyses d'alignement concernant ces deux objectifs. À compter de 2025, elles devront étendre ces analyses à l'ensemble des objectifs de la taxonomie pour l'exercice 2024 et les suivants. La mise en œuvre progressive permet aux acteurs économiques et aux parties prenantes de s'adapter aux nouvelles exigences et de mettre en place des mesures appropriées pour répondre aux objectifs fixés. Les entreprises communiquent leurs alignements à la Taxonomie sur trois indicateurs clés : le chiffre d'affaires (CA), les dépenses d'investissements (Capex) et les dépenses opérationnelles (Opex). Dorval Asset Management utilise les données reportées dans la communication des entreprises. Ces données sont répertoriées sur une base de données et documentées avec la source dont provient les chiffres (Rapports annuels, rapports de durabilité, etc.). La Société de Gestion n'a pas recours à des estimations pour évaluer l'alignement des émetteurs à la Taxonomie.

Conformément à la réglementation européenne, Dorval Asset Management communique sur l'alignement à la Taxonomie de ses fonds.

¹⁷ Source : <https://eco-act.com/fr/blog/taxonomie-verte-europeenne/>

¹⁸ Non Financial Reporting Directive



Les données communiquées ci-après sont comparées en toute transparence avec les données du Cac 40 et de l'Eurostoxx 50 au 29/12/2023 :

Données au 29/12/2023 Alignement à la Taxonomie					Nombre de sociétés ayant communiqué un pourcentage positif sur		
Fonds Dorval	Encours (M€)	% CA	% CAPEX	% OPEX	Le chiffre d'affaires	Les CAPEX	Les OPEX
Dorval European Climate Initiative	54.5	27.81%	28.9%	23.69%	30 sur 49 soit 61% des émetteurs	35 sur 49 soit 71% des émetteurs	25 sur 49 soit 51% des émetteurs
Dorval Manageurs	50.8	7.54%	10.23%	4.77 %	22 sur 42 soit 52% des émetteurs	31 sur 42 soit 74% des émetteurs	15 sur 42 soit 35 % des émetteurs
Dorval Manageurs Europe	85.2	8.68 %	11.50%	9.53%	22 sur 48 soit 45% des émetteurs	32 sur 48 soit 66% des émetteurs	19 sur 48 soit 40% des émetteurs
Dorval Manageurs Smid Cap Euro	22.1	13.5%	13.5%	11.77%	20 sur 41 soit 49% des émetteurs	27 sur 41 soit 66% des émetteurs	17 sur 41 soit 42% des émetteurs
Dorval Manageurs Small Cap Euro	18.8	6.83%	10.14%	4.90%	11 sur 37 soit 30% des émetteurs	14 sur 37 soit 38% des émetteurs	5 sur 37 soit 14% des émetteurs
Dorval Convictions	156.5	5.11%	9.37%	6.25%	37 sur 96 soit 39% des émetteurs	56 sur 96 soit 59% des émetteurs	33 sur 96 soit 34% des émetteurs
Dorval Convictions PEA	53.8	4.93%	9.29%	5.87%	38 sur 93 soit 41% des émetteurs	55 sur 93 soit 59% des émetteurs	32 sur 93 soit 34% des émetteurs
Dorval Global Allocation	205.8	0.89%	1.41%	1.04%	27 sur 280 soit 10% des émetteurs	34 sur 280 soit 12% des émetteurs	26 sur 280 soit 10% des émetteurs
Dorval Global Conservative	248.7	0.52%	0.84%	0.61%	27 sur 280 soit 10% des émetteurs	34 sur 280 soit 12% des émetteurs	26 sur 280 soit 10% des émetteurs
Dorval Global Vision	13.9	2.11%	3.35%	2.45%	27 sur 227 soit 12% des émetteurs	34 sur 227 soit 15% des émetteurs	26 sur 227 soit 12% des émetteurs
AC Global Convictions	72.8	0.63%	1.07%	0.76%	15 sur 227 soit 7% des émetteurs	21 sur 280 soit 8% des émetteurs	15 sur 280 soit 5% des émetteurs
Total Dorval Asset Management	1 159.2	4.39 %	6.06%	4.36%	100 sur 497 soit 20.12% des émetteurs	136 sur 497 soit 27.36% des émetteurs	87 sur 497 soit 17.51% des émetteurs
CAC 40	NA	5.68%	12.51%	7.96%	22 sur 40 soit 55% des émetteurs	31 sur 40 soit 78% des émetteurs	17 sur 40 soit 43% des émetteurs
EUROSTOXX50	NA	4.58%	10.32%	7.19%	16 sur 50 soit 32% des émetteurs	28 sur 50 soit 56% des émetteurs	17 sur 50 soit 34% des émetteurs

2. Part des encours dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles, au sens de l'acte délégué en vertu de l'article 4 de ce règlement.

Présenter ici :

- Le montant en euros et le pourcentage des encours investis dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles tel que défini par la Taxonomie européenne ;
- Le périmètre des produits financiers concernés ;
- La part de données estimées et de données réelles, sur le total des encours gérés par l'entité et, le cas échéant, sur le total des encours du produit financier concerné ;
- Les méthodologies et bases de données sur lesquelles s'appuie l'analyse, en précisant le cas échéant si la donnée est accessible librement, le nom du fournisseur de méthodologies ou de données, les risques de double comptage et les mesures prises pour l'éviter.

Les combustibles fossiles sont connus pour leur forte contribution aux émissions de gaz à effet de serre, responsables du réchauffement planétaire. Dorval Asset Management souhaite favoriser la transition de ces acteurs vers un modèle d'affaires beaucoup moins carboné, et participe à ce titre à différentes actions d'engagements.

Les calculs d'exposition aux combustibles fossiles se basent sur le champ « Active Fossil Fuel Sector Exposure » de MSCI. Ce champ évalue l'exposition ou non des sociétés aux activités liées aux combustibles fossiles, notamment l'extraction, le traitement, le stockage et le transport de produits pétroliers, de gaz naturel et de charbon thermique et métallurgique.

Les données utilisées sur ce champ de MSCI sont exclusivement basées sur des données publiques. La Société de Gestion n'a pas recours à des estimations dans le calcul de ces expositions.

Conformément à la réglementation européenne, Dorval Asset Management communique les taux d'exposition de ses fonds au secteur des combustibles fossiles.

Les données communiquées ci-après sont comparées en toute transparence avec les données du Cac 40 et l'Eurostoxx 50 au 30 avril 2024 :

Fonds	Encours (en millions d'€)	Exposition active au secteur des combustibles fossiles
Dorval European Climate Initiative	51.4	0.00%
Dorval Manageurs	49.1	4.39%
Dorval Manageurs Europe	81.5	2.14%
Dorval Manageurs Smid Cap Euro	20.0	3.36%
Dorval Manageurs Small Cap Euro	15.5	0.95%
Dorval Convictions	155.7	1.06%
Dorval Convictions PEA	53.7	1.21%
Dorval Global Allocation	196.5	1.21%
Dorval Global Conservative	200.4	0.61%
Dorval Global Vision	15.8	2.38%
AC Global Convictions	74.4	0.89%
Total Dorval Asset Management	914.0	1.27%
Eurostoxx50	NA	11.05%
CAC 40	NA	11.63%

VI. Informations sur la stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux de limitation du réchauffement climatique prévus par l'Accord de Paris

L'entité publie sa stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre et, le cas échéant, pour les produits financiers dont les investissements sous-jacents sont entièrement réalisés sur le territoire français, sa stratégie nationale bas-carbone mentionnée à l'article L. 222-1 B du Code de l'environnement, qui comprend :

Présenter ici :

- La stratégie d'alignement des encours de la SGP et de chacun des fonds > 500M€ sur l'Accord de Paris ;
- La stratégie nationale bas-carbone des fonds > 500M€ entièrement investis sur le territoire français ;
- Le périmètre concerné par chacune de ces deux stratégies d'alignement. Ces deux stratégies (stratégie d'alignement sur l'Accord de Paris et stratégie nationale bas-carbone) doivent chacune décliner et présenter les informations présentées aux points a) à h).

- Remarque : aucun fonds ne dépasse le seuil ici fixé à 500M€.

Dorval Asset Management soutient l'Accord de Paris sur le climat. Parce qu'il engage l'ensemble des États signataires à réduire leurs émissions de gaz à effet de serre, l'Accord de Paris marque un tournant dans la lutte contre le réchauffement climatique. Adopté en 2015 à l'issue de la COP21, ce traité international sur le climat vise à contenir le réchauffement climatique bien en dessous de 2,0°C par rapport aux niveaux préindustriels et incite à poursuivre les efforts pour limiter effectivement la hausse des températures à 1,5°C.

A noter qu'au 31 décembre 2023, 9 des 10 fonds ouverts de Dorval Asset Management sont alignés à l'objectif de trajectoire climatique fixé par l'Accord de Paris et enregistrent une augmentation de température inférieure ou égale à 1.5°C à l'horizon 2050. Cet alignement est évalué par le partenaire de Dorval Asset Management, ISS, qui se base sur le budget carbone défini par le scénario SDS élaboré par l'IEA¹⁹.

5 ans après son adoption et alors que l'Union européenne a relevé son objectif de réduction des émissions de carbone à -55% à horizon 2030 au regard du niveau de 1990, Dorval Asset Management s'inscrit pleinement dans la démarche :

- La politique ISR exclut tout investissement dans des entreprises dont au moins 20% de leurs revenus proviennent de la production d'énergie liée au charbon,
- À travers sa politique d'engagement, Dorval Asset Management encourage les entreprises à s'inscrire dans une démarche active de lutte contre le réchauffement climatique,

¹⁹ Agence internationale de l'énergie

- Signataire du TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), de l'IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change) et du Climate Action100, Dorval Asset Management collabore avec les acteurs majeurs des Places françaises et internationales,
 - Dorval Asset Management s'engage à publier, en toute transparence, les indicateurs climatiques de l'ensemble de ses portefeuilles,
 - Enfin, le lancement du fonds climat Dorval European Climate Initiative fin 2021 renforce l'engagement de Dorval Asset Management à soutenir l'Accord de Paris sur le climat.
1. Un objectif quantitatif à horizon 2030, revu tous les cinq ans jusqu'à horizon 2050. La révision de cet objectif doit s'effectuer au plus tard cinq ans avant son échéance. L'objectif comprend les émissions de gaz à effet de serre directes et indirectes en valeur absolue ou valeur d'intensité par rapport à un scénario de référence et une année de référence. Il peut être exprimé par la mesure de l'augmentation de température implicite ou par le volume d'émissions de gaz à effet de serre ;

Indiquer ici :

- L'objectif quantitatif d'émissions de gaz à effet de serre directes et indirectes des encours de la SGP et des fonds > 500 M€ ;
 - L'objectif bas-carbone des fonds > 500 M€ entièrement investis sur le territoire français ;
 - La part de données estimées et de données réelles, sur le total des encours gérés par l'entité et, le cas échéant, sur le total des encours du produit financier concerné ;
 - Les méthodologies externes et bases de données sur lesquelles s'appuie l'analyse, en précisant le cas échéant si la donnée est accessible librement, le nom du fournisseur de méthodologies ou de données, les risques de double comptage et les mesures prises pour l'éviter.
- Remarque : aucun fonds ne dépasse le seuil ici fixé à 500M€.

La feuille de route RSE 2021-2024 de Dorval Asset Management affirme les engagements de la Société de Gestion en faveur d'un développement durable de ses activités. En tant qu'investisseur de long terme, Dorval Asset Management est convaincue de son rôle à jouer dans l'orientation de l'épargne financière vers une économie plus responsable et durable.

Dorval Asset Management applique son approche d'investisseur responsable à sa propre organisation. Dans la relation entretenue avec ses parties prenantes et dans son activité au quotidien, Dorval Asset Management s'efforce d'adopter et de respecter les principes de loyauté, d'équité, de transparence ou encore de minimiser son impact environnemental.

De ce fait, l'un des enjeux du troisième axe de Dorval Asset Management « Agir de manière positive au sein de notre écosystème » est de « limiter les émissions de gaz à effet de serre (minimisation de l'impact environnement de nos actions) ». Dorval Asset Management ambitionne de limiter l'intensité carbone en tonnes de CO₂ par millions de dollars de chiffre d'affaires (scope 1 et scope 2) de chaque fonds au minimum, à 90% de celle de son univers d'investissement.

Deux autres axes d'engagement RSE de Dorval Asset Management à horizon 2030 sont liés au climat :

- Atteindre plus de 95% des encours en intégration ESG/ISR
- Contenir l'impact climatique : 80% des encours des fonds ouverts a minima alignés sur une trajectoire 2,0°C pour 2050

L'analyse climat s'appuie sur les données des prestataires MSCI et ISS, accessibles à tout moment par l'équipe de gestion.

Les objectifs climatiques à l'horizon 2030 sont étroitement surveillés et suivis, et ils sont actuellement en bonne voie d'être atteints, partiellement ou entièrement. En effet, à la fin de l'année 2023, tous les fonds étaient labellisés ISR. De plus, au 31 décembre 2023, 90% des fonds ouverts étaient alignés sur une trajectoire visant à limiter le réchauffement climatique à 2,0°C d'ici 2050 (avec même une trajectoire alignée sur une augmentation de la température inférieure ou égale à 1,5°C).

2. Lorsque l'entité utilise une méthodologie interne, des éléments sur celle-ci pour évaluer l'alignement de la stratégie d'investissement avec l'Accord de Paris ou la stratégie nationale bas-carbone :

- L'approche générale et la méthode utilisée, notamment s'il s'agit d'une analyse cumulative ou ponctuelle ;
- Le niveau de couverture au niveau du portefeuille et entre classes d'actifs, et la méthode d'agrégation ;
- L'horizon de temps retenu pour l'évaluation ;
- Les hypothèses retenues sur les données estimées, notamment dans les scénarios énergie-climat retenus, et les hypothèses technologiques, notamment relatives aux technologies d'émission négative, ainsi que le nom et l'année de publication de chaque scénario utilisé ;
- La manière dont la méthodologie adapte le scénario énergie-climat retenu aux portefeuilles analysés, comprenant une analyse en moyenne pondérée de l'intensité carbone, ainsi qu'en valeur absolue et en valeur d'intensité ;
- Une analyse de la qualité des méthodologies et des données, notamment les incertitudes relevées et leur niveau ;
- Le périmètre adopté par la méthodologie en termes de couverture des émissions de gaz à effet de serre au sein de la chaîne de valeur, à la fois sur les émissions induites directes et indirectes, les émissions évitées et les émissions négatives, en expliquant la part estimée de chaque catégorie dans la méthodologie, ainsi que le périmètre des émissions financées et, en cas de différence entre les deux périmètres, une explication claire de cette différence ;
- La méthode permettant d'aboutir à une estimation prospective, selon le type l'objectif choisi, notamment les éventuelles extrapolations et régressions effectuées ;
- Le niveau de granularité temporelle, sectorielle et géographique de l'analyse ;
- En cas d'utilisation de plusieurs scénarios, des éléments de comparaison entre ceux-ci.

En cas d'utilisation d'une méthodologie interne, préciser ici le détail de cette méthodologie :

- L'utilisation de données externes par un modèle interne pourra être qualifiée de méthodologie interne ;
- A contrario, un modèle externe dont les résultats pourraient être ajustés ou retraités en interne pour une meilleure adaptation à la gestion pourra être considéré comme une méthodologie externe.
- L'analyse cumulative renvoie à une analyse portant sur plusieurs périodes d'observation (projection à 2030 ou 2050 par exemple) alors que l'analyse ponctuelle renvoie à une analyse

sur une période donnée. En cas de modèle externe, le prestataire devrait préciser la typologie d'analyse utilisée.

- L'analyse en moyenne pondérée de l'intensité carbone, en valeur absolue et en valeur d'intensité correspond à la moyenne pondérée des émissions de GES, à la moyenne pondérée des intensités carbone (rapportée au chiffre d'affaires, par exemple).

Dorval Asset Management publie sur son site internet a minima annuellement le rapport sur l'impact climatique de chacun de ses fonds ouverts.

Cette évaluation est menée depuis décembre 2020 sur l'ensemble des fonds ouverts de Dorval Asset Management. Depuis 2022, la fréquence est trimestrielle pour l'ensemble des fonds ouverts et mensuelle pour le fonds Dorval European Climate Initiative. À chaque trimestre, les rapports climat sont communiqués aux équipes de gestion et commerciale, à la DCCIR (Direction Conformité Contrôle Interne et Risques) et à la Direction Générale. Cet historique permet d'apprécier l'évolution favorable de l'alignement de nos investissements avec l'Accord de Paris en cohérence avec nos engagements RSE.

Pour générer ses rapports climat/carbone, Dorval Asset Management s'appuie sur le prestataire ISS. Le rapport sur l'impact climatique fournit des analyses détaillées des émissions de scope 1&2 et de scope 3, des risques de transition et des risques physiques, ainsi qu'une analyse des scénarios climatiques basée sur le scénario de développement durable de l'AIE à l'horizon 2050, qui est conforme à l'Accord de Paris en faveur d'un monde en dessous de 2°C.

Les métriques clés sont les suivantes :

- Métrique TCFD : Intensité carbone moyenne pondérée selon la méthodologie de la TCFD.
- Analyse de scénarios : Évaluation de l'alignement du fonds sur trois scénarios climatiques fournis par l'Agence internationale de l'énergie (AIE), y compris le scénario de développement durable (SDD) qui s'aligne sur l'Accord de Paris.
- Attribution de performance carbone : Evaluation de la différence de la quantité d'émissions GES du fonds et de son indice de référence en fonction de l'allocation sectorielle et de la sélection d'émetteurs. Cette analyse concerne l'empreinte carbone du portefeuille, en particulier les indicateurs d'émissions de scope 1&2 (tCO₂e) et de l'intensité carbone pondérée relative (tCO₂e / M€ investis).
- Analyse sectorielle : Consommation du budget SDS en 2024, 2030 et 2050 en fonction des sous-secteurs du portefeuille.
- Analyse de sensibilité : Impact de différents scénarios climatiques sur les performances financières du fonds.
- Empreinte carbone : Émissions de scope 1&2 et de scope 3.
- Production d'énergie : Répartition de l'exposition du fonds aux énergies fossiles, au nucléaire et aux énergies renouvelables.
- Risque carbone du portefeuille : Distribution des émetteurs du portefeuille selon leur exposition aux risques et aux opportunités en matière de climat.

- Risques de transition : Évaluation détaillée de l'exposition du fonds aux risques et opportunités de transition liés à la tarification du carbone et aux changements de la demande, aux impacts sur les coûts d'exploitation et les revenus, aux réserves de combustibles fossiles, à la production d'électricité et aux pratiques controversées d'extraction d'énergie.
- Risques physiques : Estimations de l'impact financier dû à l'augmentation de l'intensité des risques pour les scénarios les plus probables et les plus pessimistes d'ici 2050 pour les cinq risques météorologiques les plus coûteux : inondations, stress thermique, incendies de forêt, cyclones tropicaux et sécheresse.

3. Une quantification des résultats à l'aide d'au moins un indicateur ;

Présenter ici, sur la période concernée et à l'aide d'au moins 1 indicateur pertinent :

- Les résultats de la mise en œuvre de la stratégie d'alignement de la SGP et des fonds > 500 M€ sur l'Accord de Paris.
- Les résultats de la mise en œuvre de la stratégie nationale bas-carbone des fonds > 500 M€ entièrement investis sur le territoire français

- Remarque : aucun fonds ne dépasse le seuil ici fixé à 500M€.

L'ensemble des rapports climat/carbone des fonds ouverts de Dorval Asset Management sont disponibles sur son site internet et sont mis à jour a minima annuellement. Par conséquent, les résultats de la mise en œuvre de la stratégie d'alignement de Dorval Asset Management peuvent être monitorés en fonction des évolutions des rapports climat/carbone des fonds d'une période à une autre.

Suite à l'analyse des rapports climat/carbone datés du 29 décembre 2023, il a été observé que 90% des fonds ouverts gérés par Dorval Asset Management sont conformes à une trajectoire de réchauffement climatique inférieure ou égale à 1.5°C selon le prestataire ISS.

4. Pour les entités gérant des fonds indiciels, l'information sur l'utilisation des indices de référence "transition climatique" et "Accord de Paris" de l'Union définis par le règlement (UE) 2019/2089 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 ;

Pour les SGP gérant des fonds indiciels et pour les fonds indiciels > 500 M€, indiquer ici :

- Des informations sur l'utilisation des indices de référence européens "transition climatique" et "Accord de Paris".

- Remarque : Dorval Asset Management ne gère aucun fonds indiciel.

5. Le rôle et l'usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement, et notamment la complémentarité entre la méthodologie d'évaluation retenue et les autres indicateurs sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance utilisés plus largement dans la stratégie d'investissement ;

Pour les encours de la SGP et des fonds > 500 M€, expliquer ici :

- Comment l'évaluation des stratégies d'alignement sur les accords de Paris et bas-carbone, le cas échéant, impacte la stratégie d'investissement de la SGP ou des fonds > 500 M€ ;
- La complémentarité entre cette évaluation des stratégies d'alignement sur l'Accord de Paris et bas-carbone, le cas échéant, et la stratégie ESG de la SGP ou des fonds > 500 M€ ;
- Concernant les informations relatives à la SGP, préciser le périmètre des produits financiers concernés.

- Remarque : aucun fonds ne dépasse le seuil ici fixé à 500M€.

Les données des prestataires MSCI et ISS sur la partie climat sont intégrées à la méthodologie propriétaire de notation extra-financière « DRIVERS » de Dorval Asset Management. Elles sont utilisées comme indicateurs et font également l'objet de bonus/malus (objectif de réduction des émissions de carbone, potentiel de réchauffement, gestion des déchets, etc.). À ce titre, les données climat d'un émetteur influencent directement sa note extra-financière et, par conséquent, sa pondération maximum en portefeuille.

En ligne avec l'objectif de gestion du fonds de Dorval European Climate Initiative, l'évolution de la température potentielle de réchauffement d'un émetteur peut amener l'équipe de gestion à sélectionner ce dernier en portefeuille, à réduire sa pondération ou à l'exclure.

6. Les changements intervenus au sein de la stratégie d'investissement en lien avec la stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris, et notamment les politiques mises en place en vue d'une sortie progressive du charbon et des hydrocarbures non-conventionnels en précisant le calendrier de sortie retenu ainsi que la part des encours totaux gérés ou détenus par l'entité couverte par ces politiques ;

Pour les SGP et les fonds > 500M€, décrire ici :

- Comment l'alignement sur l'Accord de Paris a impacté la stratégie d'investissement sur la période concernée ;
- En particulier, en ce qui concerne la sortie progressive du charbon et des hydrocarbures non-conventionnels ;
- Le calendrier de sortie prévu ;
- La part des encours totaux gérés par la SGP ou les fonds > 500 M€ couverte par ces politiques

- Remarque : aucun fonds ne dépasse le seuil ici fixé à 500M€.

Conformément aux engagements de Natixis, Dorval Asset Management s'engage à une sortie totale du charbon thermique avec une échéance à 2030 pour les pays de l'UE et de l'OCDE et à 2040 pour le reste du monde.

Conformément aux exigences du label Greenfin, le fonds Dorval European Climate Initiative exclut les combustibles fossiles (charbon, pétrole et gaz naturel). De plus, en cohérence avec les évolutions du Label ISR actées en décembre 2023, la politique d'exclusion de Dorval Asset Management évoluera en 2024 pour exclure sur l'ensemble des fonds labellisés les entreprises impliquées dans l'exploitation des hydrocarbures non conventionnels, ainsi que celles engagées dans de nouveaux projets d'exploration, d'exploitation ou de raffinage d'hydrocarbures (pétrole et gaz) en se référant à la liste de l'ONG Urgewald comme base de données.

7. Les éventuelles actions de suivi des résultats et des changements intervenus ;

Il s'agit ici de décrire les actions mises en place dans le cadre de la gestion suite à l'analyse des scénarios et de leurs évolutions.

Les données des prestataires MSCI et ISS sur la partie climat influencent les notations extra-financières des émetteurs et, par conséquent, leurs exclusions potentielles. Ainsi, l'intégration de ces données peut entraîner la réduction des univers d'investissement des fonds.

Parallèlement, Dorval Asset Management s'engage auprès d'initiatives de Places françaises et internationales pour l'amélioration des pratiques des entreprises exclues des univers d'investissement des fonds pour ces raisons.

8. La fréquence de l'évaluation, les dates prévisionnelles de mise à jour et les facteurs d'évolution pertinents retenus.

Les rapports climat/carbone des fonds peuvent être générés à la demande par l'équipe de gestion.

Un rapport sur le contrôle du respect des listes d'exclusion est présenté trimestriellement en Comité des Risques. La liste d'exclusion fait également l'objet de discussion lors des comités ESG.

VII. Informations sur la stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité

1. L'entité fournit une stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité, en précisant le périmètre de la chaîne de valeur retenu, qui comprend des objectifs fixés à horizon 2030, puis tous les cinq ans, sur les éléments suivants :

Présenter ici :

- La stratégie d'alignement des encours de la SGP et des fonds > 500 M€ avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité ;
- Le périmètre de la chaîne de valeur retenu pour l'analyse d'alignement des encours de la SGP et des fonds > 500 M€, soit les émetteurs/entreprises (scope 1), leurs partenaires de premier rang (scope 2), de second rang (scope 3) ;
- Les objectifs fixés à horizon 2030 sur les encours de la SGP et des fonds > 500 M€. Cette stratégie est décrite via la publication des informations ci-dessous.

Les impacts du changement climatique font peser un lourd tribut à la biodiversité et menacent la destruction de notre capital naturel.

La biodiversité est une notion complexe qui recouvre à la fois la diversité des espèces, des écosystèmes et des gènes. Cette diversité est vitale pour le bon fonctionnement des écosystèmes et donc, pour la survie de l'humanité.

En tant que Société de Gestion, nous avons un rôle important à jouer pour contribuer à la préservation de la biodiversité. Nous pouvons agir sur deux leviers principaux : l'engagement et l'investissement.

En tant qu'Investisseur Responsable, Dorval Asset Management intègre des critères de biodiversité à sa sélection d'entreprises à travers sa méthodologie propriétaire de notation « DRIVERS », qui se base

sur des données élémentaires de MSCI pour établir un système de bonus/malus. MSCI mesure le capital naturel d'un émetteur sur la base du critère « Biodiversité et gestion des terres », qui distingue les entreprises disposant de politiques et de programmes conçus pour protéger la biodiversité et répondre aux préoccupations des communautés locales, de celles qui manquent de stratégies pour minimiser et atténuer les pertes de biodiversité. MSCI mesure également l'implication de la chaîne de valeurs sur la base du critère « Relation avec les communautés locales », qui évalue les politiques et les programmes de l'émetteur visant à minimiser les impacts de ses activités sur les communautés locales.

De plus, le système de bonus/malus de la notation extra-financière « DRIVERS » met également l'accent, dès que la donnée est disponible sur MSCI, sur des critères liés à la biodiversité tels que, par exemple :

- Des opérations de l'émetteur situées à plus de 20% dans des zones géographiques aux écosystèmes fragiles
- Développement de politiques de crédit environnemental contraignantes
- Impact environnemental des activités de l'émetteur sur les communautés locales

La pondération d'un émetteur en portefeuille dépend, en partie, de la notation extra-financière de celui-ci. De fait, l'intégration des critères de biodiversité jouent, de facto, un rôle dans la sélection et la pondération des valeurs en portefeuille.

Des controverses néfastes à l'environnement et plus particulièrement liées à la biodiversité peuvent conduire à l'exclusion des entreprises présentes dans l'univers d'investissement de Dorval Asset Management. À ce titre, Dorval Asset Management s'appuie sur son partenaire MSCI et sur d'autres sources externes éventuelles (médias, brokers, etc.) pour l'alerter sur la survenance de controverses et leur nature. Dès lors qu'une controverse est signalée, l'équipe de gestion effectue une analyse approfondie et proactive puis procède à son évaluation. Cette évaluation peut aboutir à la réduction ou à l'exclusion de l'entreprise en portefeuille. À titre d'exemple, les controverses liées à la biodiversité peuvent être la provocation d'une marée noire ou le débordement d'un barrage minier.

Nous privilégions les entreprises qui adoptent des pratiques durables et responsables, et qui ont une politique ambitieuse en matière de biodiversité. Nous nous intéressons notamment aux entreprises qui développent des solutions innovantes respectueuses de l'environnement et de la biodiversité, comme les énergies renouvelables, la gestion durable des forêts, l'agriculture biologique, etc. Nous veillons également à ce que nos investissements ne contribuent pas à la destruction de la biodiversité, par exemple en évitant les investissements dans les secteurs qui ont un impact négatif sur la biodiversité, comme l'exploitation minière ou l'agriculture intensive.

Nous avons souhaité prolonger cet engagement en dédiant un fonds à la transition écologique et à la préservation de la biodiversité : Dorval European Climate Initiative lancé fin 2021 et labellisé Greenfin en 2022.

Concernant la lutte pour la préservation de la biodiversité, Dorval Asset Management souhaite approfondir l'analyse et l'appropriation des enjeux, des méthodes et des indicateurs avant de se fixer des objectifs plus précis.

Enfin, nous sommes convaincus que la sensibilisation de nos clients à l'enjeu de la biodiversité est essentielle pour la préservation de cette dernière. Nous informons donc nos clients sur l'impact de leurs investissements sur la biodiversité, et nous les encourageons à intégrer cet enjeu dans leurs propres décisions d'investissement.

2. Une mesure du respect des objectifs figurant dans la Convention sur la diversité biologique adoptée le 5 juin 1992 ;

Indiquer ici via un descriptif qualitatif :

- Comment la SGP et les fonds > 500 M€ respectent les objectifs de la Convention sur la diversité biologique.

La COP10 (Nagoya, Japon, 2010) de la Convention sur la Diversité Biologique (CDB) a abouti à un « plan stratégique pour la diversité biologique pour la planète », incluant les 20 objectifs d'Aichi pour la biodiversité, détaillés et quantifiés pour la période 2011-2020. Ils constituent un cadre international général, adopté par la Commission Européenne ainsi que par la France.

Dorval Asset Management s'engage à mettre en œuvre les moyens nécessaires pour contribuer à atteindre les objectifs fixés de lutte contre le réchauffement climatique et contre l'érosion de la biodiversité.

La politique environnementale de Dorval Asset Management s'inscrit dans la contribution aux objectifs internationaux (Accord de Paris et Objectifs de la Convention pour la Diversité Biologique). Elle s'appuie sur une double approche :

- La contribution à la limitation des incidences négatives et à l'atteinte des objectifs internationaux, dont la lutte contre le changement climatique et la perte de biodiversité.
- La prise en compte des risques financiers liés à l'environnement, notamment les risques climatiques et d'érosion de la biodiversité, qu'ils soient physiques ou de transition.

3. Une analyse de la contribution à la réduction des principales pressions et impacts sur la biodiversité définis par la plateforme intergouvernementale scientifique et politique sur la biodiversité et les services écosystémiques ;

Indiquer ici :

- Comment la stratégie d'investissement de la SGP et des fonds > 500 M€ contribue à la réduction des principales pressions et impacts sur la biodiversité. Par exemple, comment la recherche d'une faible empreinte de biodiversité permet de réduire les principales pressions sur la biodiversité en favorisant les entreprises les plus respectueuses.

Dorval Asset Management entend contribuer à la lutte contre l'érosion de la biodiversité et le maintien du capital naturel. Ainsi, nous souhaitons agir sur l'orientation vertueuse des capitaux en intégrant de manière systématique des critères de biodiversité dans la démarche de sélection des investissements.

Ces démarches vont nécessiter la mobilisation d'outils d'analyse sans cesse enrichis, de manière à intégrer des informations spécifiques sur le capital naturel. Enfin, le dialogue actionnarial, mis en place de longue date au sein de Dorval Asset Management doit également permettre l'accompagnement des entreprises sur ce sujet.

La méthodologie propriétaire « DRIVERS » mobilise des critères de biodiversité sous la forme d'un bonus / malus et intègre par exemple les données fournies par MSCI sur l'enjeu « Biodiversité et gestion des terres ». Cet indicateur distingue les entreprises qui ont mis en place des politiques et des programmes visant à protéger la biodiversité et à répondre aux préoccupations des communautés locales, et celles qui ne disposent pas de stratégies pour réduire les pertes de biodiversité. MSCI mesure aussi l'impact de la chaîne d'approvisionnement en se basant sur l'enjeu de « Relation avec les communautés locales ». Cet enjeu évalue les politiques et les programmes mis en place par l'entreprise pour réduire les impacts de ses activités sur les communautés locales. Enfin, une entreprise n'est pas considérée comme durable si elle présente un indicateur de controverses ESG MSCI rouge ou orange dans les catégories environnementales liées à la biodiversité. Conformément à la politique de gestion des controverses de Dorval Asset Management, l'évaluation d'une controverse liée à la biodiversité, telle qu'une marée noire ou un débordement de barrage minier, peut entraîner une réduction ou une exclusion de l'entreprise des portefeuilles.

4. La mention de l'appui sur un indicateur d'empreinte biodiversité et, le cas échéant, la manière dont cet indicateur permet de mesurer le respect des objectifs internationaux liés à la biodiversité.

Préciser ici :

- Si les encours de la SGP et des fonds > 500 M€ s'appuient sur un indicateur d'empreinte biodiversité dans le cadre de cette stratégie. Indiquer ici le ou les indicateur(s) utilisé(s) dans le cadre de l'alignement sur les objectifs de la convention et dans le cadre des objectifs internationaux, ainsi que leur mesure ;
- Et comment le suivi de cet indicateur permet de respecter les objectifs de long terme liés à la biodiversité ;
- Concernant les objectifs de la SGP, le périmètre des produits financiers concernés ;
- La part de données estimées et de données réelles, sur le total des encours gérés par l'entité et, le cas échéant, sur le total des encours du produit financier concerné ;
- Les méthodologies et bases de données sur lesquelles s'appuie l'analyse, en précisant le cas échéant si la donnée est accessible librement, le nom du fournisseur de méthodologies ou de données, les risques de double comptage et les mesures prises pour l'éviter.

Afin de produire une analyse ESG (incluant climat et biodiversité) intégrée pertinente, les équipes de Dorval Asset Management s'appuient sur des données tant qualitatives que quantitatives, sélectionnées pour leur pertinence, leur couverture et leur complémentarité. Ces différentes sources ainsi que les échanges directs et réguliers avec le management des sociétés nourrissent le travail de recherche réalisé par les équipes de gestion de Dorval Asset Management.

A titre d'exemple concernant les indicateurs climatiques, nous faisons appel à des fournisseurs de données tels que MSCI, ISS ou encore Ethifinance dont certains indicateurs sont pris en compte dans notre notation.

Ces différentes sources de données, combinées aux échanges directs et réguliers avec les entreprises concernées, alimentent le travail de recherche effectué par les équipes de gestion de Dorval Asset Management pour produire une analyse ESG pertinente, englobant à la fois les aspects climatiques et ceux liés à la biodiversité.

Dorval Asset Management s'assure de réaliser une veille des controverses affectant les entreprises de son univers d'investissement en se basant sur différentes sources externes. L'analyse de ces controverses permet d'identifier d'éventuels clivages entre les déclarations et les actes de l'entreprise, des fragilités ou des risques nouveaux. Elle complète ainsi notre analyse ESG de l'entreprise et permet d'identifier tout évènement qui pourrait impacter sa valeur financière.

Le suivi des controverses ESG est assuré quotidiennement. Les équipes de gestion sont sensibilisées en particulier au suivi des controverses les plus sévères et à la responsabilité de les saisir dès leur identification via notre veille quotidienne sur les médias ou au travers des alertes communiquées par des analystes externes.

- Les collaborateurs de Dorval Asset Management militent pour le climat et la biodiversité

Dorval Asset Management souhaite apporter une réponse dédiée aux enjeux climatiques compatible avec l'accord de Paris en reversant 10% des frais de gestion fixes nets de rétrocessions du fonds Dorval European Climate initiative à la fondation EPIC.

En 2023, l'ensemble des collaborateurs de Dorval Asset Management ont choisi de contribuer au financement de l'association Blue Ventures. 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 créé les conditions de préservation des environnements marins et des moyens de subsistance des communautés locales pour les générations à venir.

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

En 2024, au titre de l'exercice écoulé 2023, l'ensemble des collaborateurs ont de nouveau été appelés à choisir les associations qu'ils souhaitent soutenir. Ainsi, Dorval Asset Management renouvelle son engagement auprès de l'association Blue Ventures, et s'engage aux côtés de l'association Just Diggitt.

Just Diggitt agit face aux effets du changement climatique sur les communautés et les paysages en Afrique subsaharienne en encourageant des pratiques qui conduisent à la restauration des écosystèmes. Ils forment les agriculteurs et les communautés à reverdir de manière rapide et durable. A travers ce don, Dorval Asset Management contribuera via cette association à de nombreux projets ayant un impact positif sur la biodiversité et le changement climatique, tels que la récupération des eaux de pluie, la restauration des arbres locaux et la création et la gestion de réserves de graines.

L'évolution positive de l'encours de Dorval European Climate Initiative permet de renforcer notre soutien au monde associatif et notamment à la protection de l'enfance, de la jeunesse et de l'environnement.

IX. Informations sur les démarches de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques

1. En cohérence avec l'article 3 du règlement (UE) 2019 / 2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019, la publication d'informations sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques comprend notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité et, en particulier :

La politique de gestion des risques de durabilité de la SGP et des fonds > 500 M€ présentée ici prendra en compte :

- Les risques physiques ;
- Les risques de transition ;
- Et les risques de controverses ;
- Dont notamment les risques liés au changement climatique et à la biodiversité.

Les rapports climat/carbone prennent en considération les risques de transition et les risques physiques :

- Risques de transition : évaluation détaillée de l'exposition du fonds aux risques et opportunités de transition liés à la tarification du carbone et aux changements de la demande, aux impacts sur les coûts d'exploitation et les revenus, aux réserves de combustibles fossiles, à la production d'électricité et aux pratiques controversées d'extraction d'énergie.
- Risques physiques : estimations de l'impact financier dû à l'augmentation de l'intensité des risques pour les scénarios les plus probables et les plus pessimistes d'ici 2050 pour les cinq risques météorologiques les plus coûteux : inondations, stress thermique, incendies de forêt, cyclones tropicaux et sécheresse.

En ligne avec sa stratégie d'Investissement Responsable, Dorval Asset Management a également établi une gestion stricte des controverses, reposant sur les données de MSCI et d'autres sources externes (médias, brokers, etc.). Cette politique de gestion des controverses permet à Dorval Asset Management de rester autant que possible éloignée des entreprises ne respectant pas les principes de sa politique d'Investissement Responsable et d'atténuer ainsi le risque idiosyncratique supporté par les fonds qu'elle gère.

2. Le processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance, la manière dont les risques sont intégrés au cadre conventionnel de gestion des risques de l'entité, et la manière dont ce processus répond aux recommandations des autorités européennes de surveillance du système européen de surveillance financière ;

Indiquer ici :

- Comment la politique de gestion des risques de durabilité de la SGP et des fonds > 500 M€ identifie, évalue, priorise et gère ces risques ;

- Comment les risques de durabilité sont intégrés dans la gestion des risques des investissements, notamment les équipes en charge de la gestion des risques de durabilité et la gouvernance mise en place ;
- La description de la manière dont le processus répond aux recommandations des autorités européennes de surveillance du système européen de surveillance financière n'est pas applicable aux SGP

Dorval Asset Management a identifié les indicateurs ayant une incidence négative en matière de durabilité :

Indicateurs environnementaux	Indicateurs sociaux, relatifs aux employés, au respect des droits humains, à la lutte contre la corruption
<ol style="list-style-type: none"> 1. Emissions de gaz à effet de serre (périmètres 1, 2, 3) 2. Empreinte carbone 3. Intensité carbone des émetteurs en portefeuille 4. Exposition au secteur des énergies fossiles 5. Part de la consommation et de production d'énergie non renouvelable 6. Rejets de polluants dans l'eau 7. Part des investissements dans des activités impactant négativement la biodiversité 8. Intensité de la consommation énergétique par secteurs très émissifs 9. Déchets dangereux 	<ol style="list-style-type: none"> 10. Part des émetteurs concernés par une violation des principes du Pacte Mondial de l'ONU et des principes directeurs de l'OCDE 11. Part des émetteurs concernés par une insuffisance des processus et des mécanismes de contrôle du respect des principes du Pacte Mondial et des principes directeurs de l'OCDE 12. Part des investissements liés au secteur des armements controversés (mines antipersonnel, armes à sous-munition, armes chimiques et biologiques) 13. Diversité des conseils d'administration (ratio hommes/femmes) 14. Ecarts de rémunération non-ajustés entre hommes et femmes

L'intégration des risques de durabilité, formalisée à travers la documentation ESG de Dorval Asset Management, s'effectue à plusieurs niveaux et au travers de différents outils :

- Approche Investissement Responsable
- Engagement actionnarial individuel et collaboratif
- Gestion des exclusions et des controverses
- Politique de rémunération
- Prise en compte des enjeux climatiques

Tous les documents relatifs à ces principes sont disponibles sur le site internet de Dorval Asset Management au sein de la rubrique « Notre approche ESG »²⁰.

²⁰ <https://www.dorval-am.com/investissement-responsable/notre-expertise-esg/#Documentation-ESG>

SFDR Annual Report:

Principal Adverse Sustainability Impacts (PASI) Statement

June 13 2024

Portfolio Name:	Dorval Asset Management
As Of Date:	December 29 2023
Analysis Date:	December 29 2023
ESG Data Date:	June 12 2024

Financial market participant

Dorval Asset Management

Summary

Dorval Asset Management, LEI:969500M1SCHXU8UOXD03, considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated principal adverse sustainability impacts statement of Dorval Asset Management.

This principal adverse impacts statement covers the reference period 2023.

Principal adverse sustainability impacts statement

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Greenhouse Gas Emissions							
1. GHG Emissions	Scope 1 GHG emissions	26,303.95	97.64%	92.09%	5.55%	Sum of portfolio companies' Carbon Emissions - Scope 1 (tCO2e) weighted by the portfolio's value of investment in a company and by the company's most recently available enterprise value including cash.	<p>ESG score integration: included under the environmental pillar of Dorval Asset Management's proprietary ESG model through an absolute and relative assessment.</p> <p>Engagement: focusing on transition towards a low carbon economy, through individual and collaborative engagement.</p> <p>Voting: Supporting any resolution (Say on Climate for example) that improves carbon profiles of the issuers on which we are invested.</p> <p>Sustainable Investment Qualification: a company emitting more than 5 million tones of CO2 (Scope 1 & 2) and with an internal carbon emissions score (risk exposure vs. risk management) of less than 9/10 is not considered sustainable. Dorval Asset Management has set a 30% minimum threshold of sustainable investment for all the open ended funds.</p>
	Scope 2 GHG emissions	10,088.48	97.64%	91.21%	6.43%	Sum of portfolio companies' Carbon Emissions - Scope 2 (tCO2e) weighted by the portfolio's value of investment in a company and by the company's most recently available enterprise value including cash.	
	Scope 3 GHG emissions	265,451.47	97.64%	0.00%	97.64%	Sum of portfolio companies' Scope 3 - Total Emission Estimated (tCO2e) weighted by the portfolio's value of investment in a company and by the company's most recently available enterprise value including cash.	

Principal adverse sustainability impacts statement

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Greenhouse Gas Emissions							
	Total GHG emissions	301,856.70	97.64%	0.00%	97.64%	The total annual Scope 1, Scope 2, and estimated Scope 3 GHG emissions associated with the market value of the portfolio. Companies' carbon emissions are apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).	<p>ESG score integration: included under the environmental pillar of Dorval Asset Management's proprietary ESG model through an absolute and relative assessment.</p> <p>Engagement: focusing on transition towards a low carbon economy, through individual and collaborative engagement.</p>
2. Carbon Footprint	Carbon Footprint	502.48	97.64%	0.00%	97.64%	The total annual Scope 1, Scope 2, and estimated Scope 3 GHG emissions associated with 1 million EUR invested in the portfolio. Companies' carbon emissions are apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).	<p>Voting: Supporting any resolution (Say on Climate for example) that improves carbon profiles of the issuers on which we are invested.</p>
3. GHG intensity of investee company	GHG Intensity of investee companies	744.24	97.66%	0.00%	97.66%	The portfolio's weighted average of its holding issuers' GHG Intensity (Scope 1, Scope 2 and estimated Scope 3 GHG emissions/EUR million revenue).	<p>Sustainable Investment Qualification: a company emitting more than 5 million tones of CO2 (Scope 1 & 2) and with an internal carbon emissions score (risk exposure vs. risk management) of less than 9/10 is not considered sustainable. Dorval Asset Management has set a 30% minimum threshold of sustainable investment for all the open ended funds.</p>

Principal adverse sustainability impacts statement

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Greenhouse Gas Emissions							
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	6.57%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers with fossil fuels related activities, including extraction, processing, storage and transportation of petroleum products, natural gas, and thermal and metallurgical coal.	<p>ESG score integration: included under the environmental pillar of Dorval Asset Management's proprietary ESG model through an absolute and relative assessment.</p> <p>Engagement: focusing on transition towards a low carbon economy, through individual and collaborative engagement.</p>
5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage of total energy sources	65.00%	74.49%	74.49%	0.00%	The portfolio's weighted average of issuers' energy consumption and/or production from non-renewable sources as a percentage of total energy used and/or generated.	<p>Voting: Supporting any resolution (Say on Climate for example) that improves carbon profiles of the issuers on which we are invested.</p>
6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	NACE Code A (Agriculture, Forestry and Fishing)	N/A	93.24%	93.24%	0.00%	The portfolio's weighted average of Energy Consumption Intensity (GwH/million EUR revenue) for issuers classified within NACE Code A (Agriculture, Forestry and Fishing)	<p>Sustainable Investment Qualification: a company emitting more than 5 million tones of CO2 (Scope 1 & 2) and with an internal carbon emissions score (risk exposure vs. risk management) of less than 9/10 is not considered sustainable. Dorval Asset Management has set a 30% minimum threshold of sustainable investment for all the open ended funds.</p>
	NACE Code B (Mining and Quarrying)	0.50	93.24%	93.24%	0.00%	The portfolio's weighted average of Energy Consumption Intensity (GwH/million EUR revenue) for issuers classified within NACE Code B (Mining and Quarrying)	

Principal adverse sustainability impacts statement

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Greenhouse Gas Emissions							
	NACE Code C (Manufacturing)	0.41	93.24%	93.24%	0.00%	The portfolio's weighted average of Energy Consumption Intensity (GwH/million EUR revenue) for issuers classified within NACE Code C (Manufacturing)	<p>ESG score integration: included under the environmental pillar of Dorval Asset Management's proprietary ESG model through an absolute and relative assessment.</p> <p>Engagement: focusing on transition towards a low carbon economy, through individual and collaborative engagement.</p> <p>Voting: Supporting any resolution (Say on Climate for example) that improves carbon profiles of the issuers on which we are invested.</p> <p>Sustainable Investment Qualification: a company emitting more than 5 million tones of CO2 (Scope 1 & 2) and with an internal carbon emissions score (risk exposure vs. risk management) of less than 9/10 is not considered sustainable. Dorval Asset Management has set a 30% minimum threshold of sustainable investment for all the open ended funds.</p>
	NACE Code D (Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply)	1.77	93.24%	93.24%	0.00%	The portfolio's weighted average of Energy Consumption Intensity (GwH/million EUR revenue) for issuers classified within NACE Code D (Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply)	
	NACE Code E (Water Supply; Sewerage, Waste Management and Remediation Activities)	1.69	93.24%	93.24%	0.00%	The portfolio's weighted average of Energy Consumption Intensity (GwH/million EUR revenue) for issuers classified within NACE Code E (Water Supply; Sewerage, Waste Management and Remediation Activities)	
	NACE Code F (Construction)	0.14	93.24%	93.24%	0.00%	The portfolio's weighted average of Energy Consumption Intensity (GwH/million EUR revenue) for issuers classified within NACE Code F (Construction)	

Principal adverse sustainability impacts statement

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Greenhouse Gas Emissions							
	NACE Code G (Wholesale and Retail Trade; Repair of Motor Vehicles and Motorcycles)	0.12	93.24%	93.24%	0.00%	The fund's weighted average of Energy Consumption Intensity (GwH/million EUR revenue) for issuers classified within NACE Code G (Wholesale and Retail Trade; Repair of Motor Vehicles and Motorcycles)	<p>ESG score integration: included under the environmental pillar of Dorval Asset Management's proprietary ESG model through an absolute and relative assessment.</p> <p>Engagement: focusing on transition towards a low carbon economy, through individual and collaborative engagement.</p> <p>Voting: Supporting any resolution (Say on Climate for example) that improves carbon profiles of the issuers on which we are invested.</p> <p>Sustainable Investment Qualification: a company emitting more than 5 million tones of CO2 (Scope 1 & 2) and with an internal carbon emissions score (risk exposure vs. risk management) of less than 9/10 is not considered sustainable. Dorval Asset Management has set a 30% minimum threshold of sustainable investment for all the open ended funds.</p>
	NACE Code H (Transportation and Storage)	0.97	93.24%	93.24%	0.00%	The portfolio's weighted average of Energy Consumption Intensity (GwH/million EUR revenue) for issuers classified within NACE Code H (Transportation and Storage)	
	NACE Code L (Real Estate Activities)	0.36	93.24%	93.24%	0.00%	The portfolio's weighted average of Energy Consumption Intensity (GwH/million EUR revenue) for issuers classified within NACE Code L (Real Estate Activities)	

Principal adverse sustainability impacts statement

Biodiversity

7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas

Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas

13.49% 98.92% 0.00% 98.92%

The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers' that reported having operations in or near biodiversity sensitive areas and have been implicated in controversies with severe or very severe impacts on the environment.

ESG score integration:

included under the environmental pillar of Dorval Asset Management's proprietary ESG model through an absolute and relative assessment.

Engagement:

focusing on transition towards a low carbon economy, through individual and collaborative engagement.

Water

8. Emissions to water

Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average

0.01 3.76% 3.76% 0.00%

The total annual wastewater discharged (metric tons reported) into surface waters as a result of industrial or manufacturing activities associated with 1 million EUR invested in the portfolio. Companies' water emissions are apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).

Voting:

Supporting any resolution (Say on Climate for example) that improves carbon profiles of the issuers on which we are invested.

Sustainable Investment Qualification:

a company emitting more than 5 million tonnes of CO2 (Scope 1 & 2) and with an internal carbon emissions score (risk exposure vs. risk management) of less than 9/10 is not considered

Tonnes of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average

1.54 45.84% 45.84% 0.00%

The total annual hazardous waste (metric tons reported) associated with 1 million EUR invested in the portfolio. Companies' hazardous waste is apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).

sustainable. Dorval Asset Management has set a **30% minimum threshold** of sustainable investment for all the open ended funds.

Waste

9. Hazardous waste and radioactive waste ratio

Principal adverse sustainability impacts statement

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Social and employee matters							
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	97.37%	0.00%	97.37%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers with very severe controversies related to the company's operations and/or products.	<p>ESG score integration: included under the environmental pillar of Dorval Asset Management's proprietary ESG model through an absolute and relative assessment.</p> <p>Engagement: focusing on transition towards a low carbon economy, through individual and collaborative engagement.</p> <p>Voting: Supporting any resolution (Say on Climate for example) that improves carbon profiles of the issuers on which we are invested.</p> <p>Sustainable Investment Qualification: a company emitting more than 5 million tones of CO2 (Scope 1 & 2) and with an internal carbon emissions score (risk exposure vs. risk management) of less than 9/10 is not considered sustainable. Dorval Asset Management has set a 30% minimum threshold of sustainable investment for all the open ended funds.</p>
11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance /complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.04%	97.53%	97.53%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers that are not signatories in the UN Global Compact.	
12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	11.13%	26.83%	26.83%	0.00%	The portfolio holdings' weighted average of the difference between the average gross hourly earnings of male and female employees, as a percentage of male gross earnings.	

Principal adverse sustainability impacts statement

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Social and employee matters							
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies, expressed as a percentage of all board members	40.87%	97.50%	97.50%	0.00%	The portfolio holdings' weighted average of the percentage of board members who are female.	<p>ESG score integration: included under the environmental pillar of Dorval Asset Management's proprietary ESG model through an absolute and relative assessment.</p> <p>Engagement: focusing on transition towards a low</p>
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	97.82%	97.82%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers with an industry tie to landmines, cluster munitions, chemical weapons or biological weapons. Note: Industry ties includes ownership, manufacturing and investments. Ties to landmines do not include related safety products.	<p>carbon economy, through individual and collaborative engagement.</p> <p>Voting: Supporting any resolution (Say on Climate for example) that improves carbon profiles of the issuers on which we are invested.</p> <p>Sustainable Investment Qualification: a company emitting more than 5 million tones of CO2 (Scope 1 & 2) and with an internal carbon emissions score (risk exposure vs. risk management) of less than 9/10 is not considered sustainable. Dorval Asset Management has set a 30% minimum threshold of sustainable investment for all the open ended funds.</p>

Principal adverse sustainability impacts statement

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN SOVEREIGNS AND SUPRANATIONALS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Environmental							
15. GHG Intensity	GHG intensity of investee countries	990.57	100.00%	100.00%	0.00%	The portfolio's weighted average of sovereign issuers' GHG Emissions Intensity (Scope 1, 2 and 3 emissions/EUR M GDP)	
Social							
16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	0	100.00%	0.00%	100.00%	The portfolio's number of unique sovereign issuers with European External Action Service (EEAS) restrictive measures (sanctions) on imports and exports	
	Number of investee countries subject to social violations (relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	The portfolio's percentage of unique sovereign issuers with European External Action Service (EEAS) restrictive measures (sanctions) on imports and exports	

Principal adverse sustainability impacts statement

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN REAL ESTATE ASSETS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
----------------------------------	--------	--------	----------	----------	-----------	-------------	---------------

Fossil Fuels

17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available	
--	--	-----	-----	-------	-------	-------------------------	--

Energy efficiency

18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available	
--	---	-----	-----	-------	-------	-------------------------	--

Other indicators for principal adverse impact

[Information on any other adverse sustainability impacts used to identify and assess additional principal adverse impacts on a sustainability factor referred to in Article 6(1)(d)]

Description of policies to identify and prioritize principal adverse sustainability impacts

[Information referred to in Article 7]

Engagement policies

[Information referred to in Article 8]

References to international standards

[Information referred to in Article 9]

Historical comparison

[Information referred to in Article 6(4)]

Additional climate and other environment-related indicators

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Emissions							
1. Emissions of inorganic pollutants	Tonnes of inorganic pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.14	2.33%	2.33%	0.00%	The total annual inorganic pollutants (metric tons reported) discharged as a result of companies' operations associated with 1 million EUR invested in the portfolio. Companies' emissions of inorganic pollutants are apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).	

Additional climate and other environment-related indicators

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Emissions							
2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.16	5.42%	5.42%	0.00%	The total annual air pollutants (metric tons reported) released as a result of companies' operations associated with 1 million EUR invested in the portfolio. Companies' emissions of air pollutants are apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).	
3. Emissions of ozone-depleting substances	Tonnes of ozone-depleting substances equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.00	1.85%	1.85%	0.00%	The total annual ozone depletion substances (metric tons reported) discharged as a result of companies' operations associated with 1 million EUR invested in the portfolio. Companies' emissions of ozone depletion substances are apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).	ESG score integration: included under the environmental pillar of Dorval Asset Management's proprietary ESG model through an absolute assessment.
4. Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	35.46%	97.66%	0.00%	97.66%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without a carbon emissions reduction target aligned with the Paris Agreement.	Engagement: focusing on validation of CO2 emissions reduction through a quantitative way, such as Science Based Targets Initiative.

Additional climate and other environment-related indicators

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Emissions							
Energy performance							
5. Breakdown of energy consumption by type of non-renewable sources of energy	Breakdown of energy consumption by type of non-renewable sources of energy (Coal)	3.94%	54.52%	54.52%	0.00%	The energy consumption from coal (GWh), as a percentage of total energy consumption. An issuers' energy consumption is apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).	
	Breakdown of energy consumption by type of non-renewable sources of energy (Lignite)	0.00%	54.52%	54.52%	0.00%	Exposure to energy consumption is based on the portfolio's market value in the issuer to the issuer's EVIC, which is then multiplied by the issuer's total energy consumption by source. The energy consumption from lignite (GWh), as a percentage of total energy consumption. An issuers' energy consumption is apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash). Exposure to energy consumption is based on the portfolio's market value in the issuer to the issuer's EVIC, which is then multiplied by the issuer's total energy consumption by source.	

Additional climate and other environment-related indicators

Energy performance

Breakdown of energy consumption by type of non-renewable sources of energy (Natural Gas)	26.58%	54.52%	54.52%	0.00%	The energy consumption from natural gas (GWh), as a percentage of total energy consumption. An issuers' energy consumption is apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).
Breakdown of energy consumption by type of non-renewable sources of energy (Oil & Gas)	0.00%	54.52%	54.52%	0.00%	Exposure to energy consumption is based on the portfolio's market value in the issuer to the issuer's EVIC, which is then multiplied by the issuer's total energy consumption by source. The energy consumption from oil & gas (GWh), as a percentage of total energy consumption. An issuers' energy consumption is apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash). Exposure to energy consumption is based on the portfolio's market value in the issuer to the issuer's EVIC, which is then multiplied by the issuer's total energy consumption by source.

Additional climate and other environment-related indicators

Energy performance

Breakdown of energy consumption by type of non-renewable sources of energy (Nuclear)	0.04%	54.52%	54.52%	0.00%	The energy consumption from nuclear (GWh), as a percentage of total energy consumption. An issuers' energy consumption is apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).
Breakdown of energy consumption by type of non-renewable sources of energy (Fossil Fuel)	3.94%	54.52%	54.52%	0.00%	Exposure to energy consumption is based on the portfolio's market value in the issuer to the issuer's EVIC, which is then multiplied by the issuer's total energy consumption by source. The energy consumption from fossil fuel (GWh), as a percentage of total energy consumption. An issuers' energy consumption is apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash). Exposure to energy consumption is based on the portfolio's market value in the issuer to the issuer's EVIC, which is then multiplied by the issuer's total energy consumption by source.

Additional climate and other environment-related indicators

Energy performance

Breakdown of energy consumption by type of non-renewable sources of energy (Other Non-Renewable)	44.64%	54.52%	54.52%	0.00%	The energy consumption from other non-renewables (GWh), as a percentage of total energy consumption. An issuers' energy consumption is apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash). Exposure to energy consumption is based on the portfolio's market value in the issuer to the issuer's EVIC, which is then multiplied by the issuer's total energy consumption by source.
1. Average amount of water consumed by the investee companies (in cubic meters) per million EUR of revenue of investee companies	47.67	64.39%	64.39%	0.00%	

Water, waste, and material emissions

6. Water usage and recycling

2. Weighted average percentage of water recycled and reused by investee companies	0.06%	4.74%	4.74%	0.00%	Sum of portfolio companies' Reclaimed Water Intensity (m3/EUR million sales) weighted by the portfolio's value of investment in a company and by the company's most recently available enterprise value including cash (EVIC). Sum of portfolio companies' Percentage of Reclaimed Water Relative to Total Water Consumed (measured in cubic meters) weighted by the portfolio's value of investment in a company and by the company's most recently available enterprise value including cash (EVIC).
---	-------	-------	-------	-------	---

ESG score integration:

included under the environmental pillar of Dorval Asset Management's proprietary ESG model through an absolute assessment.

Sustainable Investment Qualification

& Exclusion:

The sustainable investment qualification is disqualifying issuers in the 5% worst bucket of the investment universe.

Dorval Asset Management has set a **30% minimum threshold** of sustainable investment for all the open ended funds.

Additional climate and other environment-related indicators

Water, waste, and material emissions

7. Investments in companies without water management policies	Share of investments in investee companies without water management policies	27.94%	97.42%	97.42%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without evidence of setting water reduction targets, measuring water footprint, implementing water conservation measures, or other initiatives focused on water management.
8. Exposure to areas of high water stress	Share of investments in investee companies with sites located in areas of high water stress without a water management policy	1.37%	97.42%	97.42%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers that reported having operations in areas of high-water stress but showed no evidence of a water management policy.
9. Investments in companies producing chemicals	Share of investments in investee companies the activities of which fall under Division 20.2 of Annex I to Regulation (EC) No 1893/2006	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers classified as manufacturers of pesticides and other agrochemical products by NACE Group (NACE Group Code 20.2).

Additional climate and other environment-related indicators

Water, waste, and material emissions

10. Land degradation, desertification, soil sealing	Share of investments in investee companies the activities of which cause land degradation, desertification or soil sealing	7.22%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers that report involvement in activities, which cause land degradation, desertification, or soil sealing.
11. Investments in companies without sustainable land/agriculture practices	Share of investments in investee companies without sustainable land/agriculture practices or policies	49.81%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without evidence of disclosure related to its policies or practices towards sustainable agriculture or management of land.
12. Investments in companies without sustainable oceans/seas practices	Share of investments in investee companies without sustainable oceans/seas practices or policies	67.13%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without evidence of disclosure related to its policies or practices towards sustainable management of ocean resources.

Additional climate and other environment-related indicators

Water, waste, and material emissions

13. Non-recycled waste ratio	Tonnes of non-recycled waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	20.53	35.57%	35.57%	0.00%	The total annual non-recycled waste (metric tons reported) associated with 1 million EUR invested in the portfolio. Companies' non-recycled waste is apportioned across all outstanding shares and bonds (based on the most recently available enterprise value including cash).
14. Natural species and protected areas	1.Share of investments in investee companies whose operations affect threatened species	21.06%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers with operations that affect IUCN Red List species and/or national conservation list species.
	2.Share of investments in investee companies without a biodiversity protection policy covering operational sites owned, leased, managed in, or adjacent to, a protected area or an area of high biodiversity value outside protected areas	2.62%	97.72%	97.72%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers that operate near protected areas or an area of high biodiversity value outside protected areas without a biodiversity protection policy covering operational sites owned, leased, managed.

Additional climate and other environment-related indicators

Water, waste, and material emissions

15. Deforestation	Share of investments in companies without a policy to address deforestation	76.75%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without a deforestation policy.
--------------------------	---	--------	--------	--------	-------	---

Green securities

16. Share of securities not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	Share of securities in investments not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available
--	--	-----	-----	-------	-------	-------------------------

Additional climate and other environment-related indicators

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN SOVEREIGNS AND SUPRANATIONALS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
----------------------------------	--------	--------	----------	----------	-----------	-------------	---------------

Green securities

17. Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available	
---	--	-----	-----	-------	-------	-------------------------	--

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN REAL ESTATE ASSETS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
----------------------------------	--------	--------	----------	----------	-----------	-------------	---------------

Greenhouse Gas Emissions

18. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions generated by real estate assets	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available	
--------------------------	---	-----	-----	-------	-------	-------------------------	--

Additional climate and other environment-related indicators

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN REAL ESTATE ASSETS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
----------------------------------	--------	--------	----------	----------	-----------	-------------	---------------

Greenhouse Gas Emissions

		N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available	
	Scope 3 GHG emissions generated by real estate assets	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available	
	Total GHG emissions generated by real estate assets	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available	

Additional climate and other environment-related indicators

Energy consumption

19. Energy consumption intensity	Energy consumption in GWh of owned real estate assets per square meter	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available
---	--	-----	-----	-------	-------	-------------------------

Waste

20. Waste production in operations	Share of real estate assets not equipped with facilities for waste sorting and not covered by a waste recovery or recycling contract	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available
---	--	-----	-----	-------	-------	-------------------------

Resource consumption

21. Raw materials consumption for new construction and major renovations	Share of raw building materials (excluding recovered, recycled and biosourced) compared to the total weight of building materials used in new construction and major renovations	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available
---	--	-----	-----	-------	-------	-------------------------

Additional climate and other environment-related indicators

Biodiversity

22. Land artificialisation	Share of non-vegetated surface area (surfaces that have not been vegetated in ground, as well as on roofs, terraces and walls) compared to the total surface area of the plots of all assets	N/A	N/A	0.00%	0.00%	Not currently available
-----------------------------------	--	-----	-----	-------	-------	-------------------------

Additional climate and other environment-related indicators

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Social and employee matters							
1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	0.88%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without a workplace accident prevention policy.	

Additional climate and other environment-related indicators

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Social and employee matters							
2. Rate of accidents	Rate of accidents in investee companies expressed as a weighted average	1.09	38.09%	38.09%	0.00%	Sum of portfolio companies' recordable incident rate (fatalities, lost time injuries, restricted work injuries and medical treatment injuries) weighted by the portfolio's value of investment in a company and by the company's most recently available enterprise value including cash (EVIC).	
3. Number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness	Number of workdays lost to injuries, accidents, fatalities or illness of investee companies expressed as a weighted average	0.91%	31.14%	31.14%	0.00%	The total Workdays Lost Due to Workplace Accidents or Illness associated with EUR 1 million invested in the portfolio. It is calculated as the weighted average of Workdays Lost Due to Workplace Accidents or Illness per company divided by the company's most recently available enterprise value including cash (EVIC).	
4. Lack of a supplier code of conduct	Share of investments in investee companies without any supplier code of conduct (against unsafe working conditions, precarious work, child labour and forced labour)	46.91%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers' where their supplier code of conduct does not include commitments to eradicate unsafe working conditions, precarious work, child labor and forced labor.	

Additional climate and other environment-related indicators

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Social and employee matters							
5. Lack of grievance/complaints handling mechanism related to employee matters	Share of investments in investee companies without any grievance/complaints handling mechanism related to employee matters	22.92%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without evidence of disclosure indicating availability of grievance and complaint-handling procedures.	
6. Insufficient whistleblower protection	Share of investments in entities without policies on the protection of whistleblowers	1.39%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without a whistleblower protection policy.	
7. Incidents of discrimination	1. Number of incidents of discrimination reported in investee companies expressed as a weighted average	0.00	97.51%	0.00%	97.51%	The total number of severe and very severe discrimination and diversity controversies associated with EUR 1 million invested in the portfolio. It is calculated as the weighted average of Number of Severe and Very Severe Discrimination and Diversity Controversies per company divided by the company's most recently available enterprise value including cash (EVIC).	

Additional climate and other environment-related indicators

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN INVESTEE COMPANIES

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Social and employee matters							
	2. Number of incidents of discrimination leading to sanctions in investee companies expressed as a weighted average	N/A	N/A	0.00%	N/A	Please note that we are currently unable to provide any data for "Number of incidents of discrimination leading to sanctions in investee companies expressed as a weighted average" due to the ambiguity of the definition. While we can report on the number of incidents of discrimination or provide a list of companies on the EU sanctions list, there is no evidence to suggest the causality of the incidents and the imposition of sanctions and trade restrictions.	
	Average ratio within investee companies of the annual total compensation for the highest compensated individual to the median annual total compensation for all employees (excluding the highest-compensated individual)	137.61	78.99%	78.99%	0.00%	The portfolio's weighted average of issuers' ratio of CEO pay to average employee pay.	
8. Excessive CEO pay ratio							

Additional climate and other environment-related indicators

Human rights

9. Lack of a human rights policy	Share of investments in entities without a human rights policy	3.17%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without a formal human rights policy.
10. Lack of due diligence	Share of investments in entities without a due diligence process to identify, prevent, mitigate and address adverse human rights impacts	12.56%	96.05%	96.05%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without defined processes, set targets or reported achievements for monitoring the effectiveness of its human rights policy.
11. Lack of processes and measures for preventing trafficking in human beings	Share of investments in investee companies without policies against trafficking in human beings	19.86%	97.73%	97.73%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without a policy against trafficking in human beings.
12. Operations and suppliers at significant risk of incidents of child labour	Share of investments in investee companies exposed to operations and suppliers at significant risk of incidents of child labour in terms of geographic areas or type of operation	7.66%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers with disclosed operations and suppliers at significant risk of child labor incidents involving hazardous work based on geographic location or type of operation.

Additional climate and other environment-related indicators

Human rights

13. Operations and suppliers at significant risk of incidents of forced or compulsory labour	Share of the investments in investee companies exposed to operations and suppliers at significant risk of incidents of forced or compulsory labour in terms of geographic areas and/or the type of operation	7.29%	97.81%	97.81%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers that have reported having operations and suppliers at significant risk of forced or compulsory labor incidents based on geographic location or type of operation.
14. Number of identified cases of severe human rights issues and incidents	Number of cases of severe human rights issues and incidents connected to investee companies on a weighted average basis	0.00	97.51%	0.00%	97.51%	The total number of severe and very severe human rights concerns controversies associated with EUR 1 million invested in the portfolio. It is calculated as the weighted average of Number of Severe and Very Severe Human Rights Concerns Controversies per company divided by the company's most recently available enterprise value including cash (EVIC).
Anti-corruption and anti-bribery	Share of investments in entities without policies on anti-corruption and antibribery consistent with the United Nations Convention against Corruption	0.71%	97.53%	97.53%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers without an anti-corruption and anti-bribery policy consistent with the United Nations Convention against Corruption.
15. Lack of anti-corruption and anti-bribery policies						

Additional climate and other environment-related indicators

Anti-corruption and anti-bribery

16. Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and anti-bribery	Share of investments in investee companies with identified insufficiencies in actions taken to address breaches in procedures and standards of anti-corruption and anti-bribery	0.00%	97.53%	97.53%	0.00%	The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers that have not disclosed sufficient actions taken to address anti-corruption and/or anti-bribery policy or procedure violations.
17. Number of convictions and amount of fines for violation of anti-corruption and anti-bribery laws	Number of convictions for violations of anti-corruption and anti-bribery laws by investee companies	27.00	97.32%	97.32%	0.00%	The sum of number of convictions against the portfolio's holdings for violation of anti-corruption and anti-bribery laws.
	Amount of fines for violations of anti-corruption and anti-bribery laws by investee companies	1,987,681,855.78	97.32%	97.32%	0.00%	The sum of fines (USD) for convictions against the portfolio's holdings related to a violation of anti-corruption and anti-bribery laws.

Additional climate and other environment-related indicators

INDICATORS APPLICABLE TO INVESTMENTS IN SOVEREIGNS AND SUPRANATIONALS

Adverse Sustainability Indicator	Metric	Impact	Coverage	Reported	Estimated	Explanation	Actions taken
Social							
18. Average income inequality score	The distribution of income and economic inequality among the participants in a particular economy including a quantitative indicator explained in the explanation column	37.90	100.00%	0.00%	100.00%	The weighted average of the portfolio's issuers' GINI Index score (measures the equality of income distribution within a population. Ranges from 0 (perfect equality) to 100 (perfect inequality)). (Source: CIA, WDI)).	
19. Average freedom of expression score	Measuring the extent to which political and civil society organisations can operate freely including a quantitative indicator explained in the explanation column	54.83	100.00%	0.00%	100.00%	The weighted average of the portfolio's issuers' Press Freedom score (Countries with higher scores demonstrate higher press freedom. Data source: Freedom house).	

Additional climate and other environment-related indicators

Human rights

20. Average human rights performance	Measure of the average human right performance of investee countries using a quantitative indicator explained in the explanation column	0.50	100.00%	0.00%	100.00%	The portfolio's weighted average of issuers' WJP Rule of Law Index, Fundamental Rights Sub-score (measures a country's performance on human rights issues, as per Factor 4 of the WJP Rule of Law Index. Scores can range from 0-1.0, and higher values denote stronger national performance across a broad range of human rights issues. Values are updated annually via the World Justice Project with no analytical inputs from MSCI ESG Research. Data source: World Justice Project (WJP) Rule of Law Index®.
	Measure of the perceived level of public sector corruption using a quantitative indicator explained in the explanation column	34.00	100.00%	0.00%	100.00%	

Governance

21. Average corruption score	Investments in jurisdictions on the EU list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	The weighted average of portfolio's issuers' Corruption Perception Index score (measures the degree to which public sector corruption is perceived to exist in different countries around the world. Data source: Transparency International. Countries with lower score are perceived to be more corrupt).
22. Non-cooperative tax jurisdictions						The percentage of the portfolio's market value exposed to issuers' domiciled in jurisdictions on the EU list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes.

Additional climate and other environment-related indicators

Governance

23. Average political stability score	Measure of the likelihood that the current regime will be overthrown by the use of force using a quantitative indicator explained in the explanation column	6.62	100.00%	0.00%	100.00%	The weighted average of the portfolio's issuers' Stability & Peace score (Assesses the level of stability and peace in a region. This sub-factor is assessed using two data points: (1) political stability and absence of violence/ terrorism, which captures the perceptions of the likelihood that the government will be destabilized or overthrown by unconstitutional or violent means, including politically motivated violence and terrorism; and 2) global peace index, which measures the relative position of nations' and regions' peacefulness by gauging ongoing domestic and international conflict, safety and security in society, and militarization in different regions. Regions with high political instability and violence and conflict score poorly. (Score: 0-10)).
--	---	------	---------	-------	---------	--

Additional climate and other environment-related indicators

Governance

24. Average rule of law score	Measure of the level of corruption, lack of fundamental rights, and the deficiencies in civil and criminal justice using a quantitative indicator explained in the explanation column	-0.19	100.00%	0.00%	100.00%	The weighted average of the portfolio's issuers' Rule of Law score (Capturing perceptions of the extent to which agents have confidence in and abide by the rules of society, and in particular the quality of contract enforcement, property rights, the police, and the courts, as well as the likelihood of crime and violence. Data source: Worldwide Governance Indicators (WGI). Countries with higher score demonstrate better rule of law.).
-------------------------------	---	-------	---------	-------	---------	--

Notice & Disclaimer

This document and all of the information contained in it, including without limitation all text, data, graphs, charts (collectively, the “Information”) is the property of MSCI Inc. or its subsidiaries (collectively, “MSCI”), or MSCI’s licensors, direct or indirect suppliers or any third party involved in making or compiling any Information (collectively, with MSCI, the “Information Providers”) and is provided for informational purposes only. The Information may not be modified, reverse-engineered, reproduced or disseminated in whole or in part without prior written permission from MSCI. All rights in the Information are reserved by MSCI and/or its Information Providers.

The Information may not be used to create derivative works or to verify or correct other data or information. For example (but without limitation), the Information may not be used to create indexes, databases, risk models, analytics, software, or in connection with the issuing, offering, sponsoring, managing or marketing of any securities, portfolios, financial products or other investment vehicles utilizing or based on, linked to, tracking or otherwise derived from the Information or any other MSCI data, information, products or services.

The user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. NONE OF THE INFORMATION PROVIDERS MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OR REPRESENTATIONS WITH RESPECT TO THE INFORMATION (OR THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE USE THEREOF), AND TO THE MAXIMUM EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, EACH INFORMATION PROVIDER EXPRESSLY DISCLAIMS ALL IMPLIED WARRANTIES (INCLUDING, WITHOUT LIMITATION, ANY IMPLIED WARRANTIES OF ORIGINALITY, ACCURACY, TIMELINESS, NON-INFRINGEMENT, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY AND FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE) WITH RESPECT TO ANY OF THE INFORMATION.

Without limiting any of the foregoing and to the maximum extent permitted by applicable law, in no event shall any Information Provider have any liability regarding any of the Information for any direct, indirect, special, punitive, consequential (including lost profits) or any other damages even if notified of the possibility of such damages. The foregoing shall not exclude or limit a ny liability that may not by applicable law be excluded or limited, including without limitation (as applicable), any liability for death or personal injury to the extent that such injury results from the negligence or willful default of itself, its servants, agents or sub-contractors.

Information containing any historical information, data or analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. Past performance does not guarantee future results.

The Information should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. All Information is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons.

None of the Information constitutes an offer to sell (or a solicitation of an offer to buy), any security, financial product or other investment vehicle or any trading strategy. It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class or trading strategy or other category represented by an index is only available through third party investable instruments (if any) based on that index. MSCI does not issue, sponsor, endorse, market, offer, review or otherwise express any opinion regarding any fund, ETF, derivative or other security, investment, financial product or trading strategy that is based on, linked to or seeks to provide an investment return related to the performance of any MSCI index (collectively, “Index Linked Investments”). MSCI makes no assurance that any Index Linked Investments will accurately track index performance or provide positive investment returns. MSCI Inc. is not an investment adviser or fiduciary and MSCI makes no representation regarding the advisability of investing in any Index Linked Investments.

Index returns do not represent the results of actual trading of investible assets/securities. MSCI maintains and calculates indexes, but does not manage actual assets. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the index or Index Linked Investments. The imposition of these fees and charges would cause the performance of an Index Linked Investment to be different than the MSCI index performance.

The Information may contain back tested data. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. There are frequently material differences between back tested performance results and actual results subsequently achieved by any investment strategy.

Constituents of MSCI equity indexes are listed companies, which are included in or excluded from the indexes according to the application of the relevant index methodologies. Accordingly, constituents in MSCI equity indexes may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI. Inclusion of a security within an MSCI index is not a recommendation by MSCI to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

Data and information produced by various affiliates of MSCI Inc., including MSCI ESG Research LLC and Barra LLC, may be used in calculating certain MSCI indexes. More information can be found in the relevant index methodologies on www.msci.com.

MSCI receives compensation in connection with licensing its indexes to third parties. MSCI Inc.’s revenue includes fees based on assets in Index Linked Investments. Information can be found in MSCI Inc.’s company filings on the Investor Relations section of www.msci.com.

MSCI ESG Research LLC is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940 and a subsidiary of MSCI Inc. Except with respect to any applicable products or services from MSCI ESG Research, neither MSCI nor any of its products or services recommends, endorses, approves or otherwise expresses any opinion regarding any issuer, securities, financial products or instruments or trading strategies and MSCI’s products or services are not intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Issuers mentioned or included in any MSCI ESG Research materials may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI, and may also purchase research or other products or services from MSCI ESG Research. MSCI ESG Research materials, including materials utilized in any MSCI ESG Indexes or other products, have not been submitted to, nor received approval from, the United States Securities and Exchange Commission or any other regulatory body.

Any use of or access to products, services or information of MSCI requires a license from MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD and other MSCI brands and product names are the trademarks, service marks, or registered trademarks of MSCI or its subsidiaries in the United States and other jurisdictions. The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI and Standard & Poor’s. “Global Industry Classification Standard (GICS)” is a service mark of MSCI and Standard & Poor’s.

MIFID2/MIFIR notice: MSCI ESG Research LLC does not distribute or act as an intermediary for financial instruments or structured deposits, nor does it deal on its own account, provide execution services for others or manage client accounts. No MSCI ESG Research product or service supports, promotes or is intended to support or promote any such activity. MSCI ESG Research is an independent provider of ESG data, reports and ratings based on published methodologies and available to clients on a subscription basis. We do not provide custom or one-off ratings or recommendations of securities or other financial instruments upon request.

Privacy notice: For information about how MSCI collects and uses personal data, please refer to our Privacy Notice at <https://www.msci.com/privacy-pledge>.