



La politique d'engagement actionnaire de Dorval Asset Management

Date de validation du présent document : 30/12/2022

L'approche ISR – Investissement Socialement Responsable – de Dorval Asset Management s'inscrit pleinement dans la logique de notre responsabilité fiduciaire : notre statut d'investisseur responsable nous engage tant vis-à-vis de nos clients et partenaires qu'auprès des entreprises dans lesquelles nous prenons des participations.

Cette approche repose sur (i) une politique d'engagement actionnarial, (ii) une politique d'exclusion, (iii) une politique de gestion des controverses et (iv) sur l'intégration des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) au cœur même de l'ensemble de nos processus de gestion.

Le présent document décrit la politique d'engagement actionnarial de Dorval Asset Management.

Table des matières

Préambule.....	3
I. Les objectifs de la politique d'engagement actionnarial.....	3
II. L'engagement individuel de Dorval Asset Management fondé sur le dialogue avec les sociétés détenues.....	4
III. L'engagement collaboratif auquel Dorval Asset Management s'associe en coopération avec les autres actionnaires.....	5
IV. Les grands principes de la politique d'engagement actionnarial.....	7
V. Organisation de l'exercice des droits de vote.....	8
VI. Le périmètre concerné par la politique d'engagement.....	11
VII. Prévention des conflits d'intérêts.....	11
VIII. Communication et contrôle.....	11

Préambule

Dorval Asset Management, en qualité de société de gestion d'OPC de droit français spécialisée notamment dans la gestion actions, gère principalement des actions dans des sociétés cotées. C'est la raison pour laquelle, conformément aux articles L533-22 et R533-16 du Code monétaire et financier, la société de gestion Dorval Asset Management présente la politique qu'elle entend exercer en termes d'engagement actionnarial et notamment, l'utilisation des droits de vote attachés aux titres des OPC qu'elle gère.

Dorval Asset Management apporte ainsi une attention particulière au vote des résolutions proposées en assemblées générales des sociétés détenues en portefeuille afin de défendre au mieux les intérêts des porteurs de parts des fonds ainsi que ceux de l'ensemble des parties prenantes de ces sociétés, dans le cadre de la mise en œuvre de sa politique d'Investissement Responsable.

I. Les objectifs de la politique d'engagement actionnarial

La politique d'engagement actionnarial de Dorval Asset Management est la traduction des actions que nous nous engageons à mener pour obtenir une amélioration des pratiques des entreprises sur les dimensions E, S et G. En ce sens, la politique d'engagement actionnarial énonce les principes que nous défendons et, pour les valeurs détenues en portefeuille, dont nous vérifions la mise en œuvre (ou la sincérité de l'intention de mise en œuvre) à travers notre politique de vote¹.

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

L'appréciation de ces opportunités et risques extra-financiers est combinée avec l'analyse financière des sociétés évaluées dans le cadre du processus de construction des portefeuilles que nous gérons.

La politique d'engagement actionnarial de Dorval Asset Management s'articule autour de deux axes principaux :

- L'engagement individuel
- L'engagement collaboratif

¹ Les éléments de la politique de vote sont intégrés à la présente politique d'engagement actionnarial (cf. points IV et V)

II. L'engagement individuel de Dorval Asset Management fondé sur le dialogue avec les sociétés détenues

En cohérence avec le processus de gestion « Manageurs » qui a contribué à son succès, Dorval Asset Management place la « Gouvernance » des entreprises comme pilier central de sa politique ISR² : de la qualité de la gouvernance dépendent la durabilité des offres de produits et

La politique d'engagement individuel de Dorval Asset Management



services, l'efficacité de la stratégie et de son exécution tout comme la juste intégration de l'entreprise dans son écosystème.

² Le pilier « Gouvernance » représente a minima 50% de la note ESG, note issue de la méthodologie ISR propriétaire de Dorval Asset Management

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

En parallèle du dialogue régulier avec les entreprises, Dorval Asset Management assume son rôle d'actionnaire pour soutenir les (resp. s'opposer aux) résolutions en ligne (resp. en contradiction) avec sa politique d'engagement actionnarial³. En toute logique, l'implication est plus intense pour les valeurs dont Dorval Asset Management détient plus de 2% du capital.

Enfin, Dorval Asset Management réalise un suivi des décisions prises / votées pour en mesurer la réalité et les avancées⁴.

III. L'engagement collaboratif auquel Dorval Asset Management s'associe en coopération avec les autres actionnaires

Au-delà de son engagement individuel, Dorval Asset Management s'engage en collaborant avec les acteurs majeurs des Places françaises et internationales et milite ainsi en faveur d'une finance durable aux côtés des autres actionnaires des sociétés détenues en portefeuille.



En 2019, la société de gestion devient signataire des PRI (Principles for Responsible Investment) rassemblant 2 400 acteurs de la finance. A travers cette initiative, Dorval Asset Management affiche son engagement fort d'investisseur responsable : en tant que signataire des PRI, annuellement, Dorval Asset Management doit démontrer la réalité de l'intégration de ces enjeux environnementaux, sociétaux et de gouvernance dans ses processus de gestion.



La même année, la société de gestion devient signataire du Montréal Carbon Pledge et du CDP. En signant le Montréal Carbon Pledge lancé par les PRI, Dorval Asset Management s'engage à communiquer l'empreinte carbone des portefeuilles qu'elle gère, sur une base annuelle.



³ Cf. partie « IV. Les grands principes de la politique d'engagement actionnarial »

⁴ Cf. partie « VIII Communication et contrôle »

Selon une approche complémentaire, le CDP (anciennement Carbon Disclosure Project) gère la plus importante plateforme de reporting environnemental dédiée aux entreprises et aux villes. En outre, l'organisation internationale à but non lucratif met à la disposition de ses signataires, un système de notation des entreprises selon leur impact environnemental.

En 2020, les équipes de Dorval Asset Management ont étendu leur engagement collaboratif en participant et soutenant des initiatives de Place, sur les trois piliers E, S et G.

- Approche globale Environnement, Social et Gouvernance :



Plénières de l'investissement Responsable de l'**AFG (Association Française de la Gestion financière)** :

Dorval Asset Management participe aux réflexions pour l'élaboration de thèmes de risques extra-financiers auxquels sont soumis les entreprises dans le cadre d'une transition énergétique et durable.



Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) : le FIR promeut l'ISR afin que davantage d'investissements intègrent les problématiques de cohésion sociale et de développement durable. Avec d'autres SIFs (Sustainable Investment Forum), le FIR est membre fondateur du réseau européen Eurosif, le représentant de la communauté ISR à la Commission Européenne et au Parlement Européen. Les sujets prioritaires de travail portent sur la transparence d'intégration des critères ESG chez les investisseurs, l'amélioration de la communication extra-financière des entreprises, l'investissement à long terme, la gouvernance d'entreprises, et les droits des actionnaires.

- Thématiques de Gouvernance :



ICGN (International Corporate Governance Network) : l'ICGN vise à promouvoir des standards de gouvernance d'entreprises transparents et efficaces.

- Thématiques liées à l'Environnement :



TCFD (Task force on Climate related Financial Disclosures) : TCFD développe des reportings de risques liés au changement climatique pour les entreprises afin de faciliter leur communication auprès des investisseurs, assureurs etc.



IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change) : l'IIGCC vise à promouvoir des thèmes et réflexions tels que l'intégration du changement climatique dans les stratégies des entreprises, l'identification des enjeux liés au changement climatique ou encore établir un guide de communication de reportings selon les critères de la TCFD.



Climate Action100 : à travers cette initiative, les investisseurs signataires énoncent leurs engagements sur le thème du changement climatique en totale cohérence avec les PRI, le TCFD et l'IIGCC et militent auprès des 100 entreprises les plus émettrices de gaz à effets de serre afin qu'elles améliorent leur politique de gouvernance sur le changement climatique, qu'elles réduisent leurs émissions de gaz à effet de serre et renforcent leur communication financière liée au climat.

IV. Les grands principes de la politique d'engagement actionnarial

La préservation des intérêts à long terme des actionnaires minoritaires, dont celui des porteurs de parts des OPC que nous gérons, guide la politique d'engagement actionnarial de Dorval Asset Management. La préservation des intérêts à long terme doit s'entendre non seulement en tant qu'investisseur soucieux de la rentabilité financière pour compte propre mais aussi en tant que partie prenante au financement et au développement d'entreprises responsables.

A ce titre, le souci de la préservation des intérêts à long terme est naturellement étendu à celui des autres parties prenantes (clients, fournisseurs, salariés, pouvoir public, etc.) et se décline logiquement sur les principales problématiques de Gouvernance, du Social et de l'Environnement.

1. « Gouvernance » :

En totale cohérence avec sa méthodologie ISR propriétaire traduite dans sa politique de vote, la politique d'engagement actionnarial de Dorval Asset Management s'appuie à la fois sur les plus grands standards internationaux reflétés par la recherche de notre prestataire ISS et, pour certaines résolutions, sur une approche spécifique.

- a. 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.
- b. 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.

La prise en compte des risques et enjeux environnementaux et sociaux fait partie intégrante d'une bonne gestion d'une entreprise à même de créer de la valeur sur le long terme. À ce titre, Dorval Asset Management encourage les entreprises à communiquer de manière claire et régulière sur ces sujets. Dorval Asset Management favorisera systématiquement les résolutions favorables à la publication d'éléments concernant la prise en compte des questions environnementales, sociales et de gouvernance dans la communication stratégique et financière de l'entreprise.

2. « 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 :

- 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.

3. « 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

⁵ Un expert financier est une personne ayant une expérience en tant que directeur financier ou diplômé de comptabilité, ou ayant travaillé dans un cabinet d'audit.

les secteurs précédemment cités mais aussi, par exemple, pour les secteurs des technologies, équipements ou encore des services aux collectivités.

Dans le cas où une entreprise dans laquelle nous sommes investis refuserait catégoriquement le dialogue, une procédure d'escalade s'enclencherait pouvant aller jusqu'au désinvestissement. Les équipes de gestion peuvent par exemple décider de s'opposer aux résolutions de l'entreprise ou de réduire la taille de leurs investissements sur celle-ci.

V. Organisation de l'exercice des droits de vote

Les équipes de gestion ont la charge d'instruire et d'analyser les résolutions présentées par les dirigeants des entreprises cotées dans lesquelles les OPC de la société de gestion sont investis.

L'analyse des résolutions est réalisée par les équipes de gestion et grâce à l'appui de notre prestataire de vote ISS, permettant à Dorval Asset Management de gérer l'ensemble du processus de vote selon les principes définis par la société de gestion dans l'intérêt des porteurs et des parties prenantes.

Par ailleurs, Dorval Asset Management a adopté une approche particulière et circonstanciée pour les valeurs qui constituent les positions les plus importantes et/ou pour lesquelles une volonté d'engagement plus approfondie de la gestion et/ou des analystes est souhaitée. La liste des sociétés de cet univers sont celles notamment dont la détention consolidée⁶ du capital est supérieure ou égale à 2%. Pour ces valeurs, la décision de vote se fera non seulement en cohérence avec les principes définis dans la politique de vote mais également en prenant en compte des éléments de discussion établis dans le cadre de la volonté d'engagement avec ces sociétés.

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

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

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

Sauf cas spécifiques :

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

⁶ Position consolidée du capital détenu par l'ensemble des fonds ouverts gérés par Dorval Asset Management



VI. Le périmètre concerné par la politique d'engagement

L'engagement actionnaire et l'engagement collaboratif couvrent l'ensemble des OPC ouverts de la société. Le dialogue avec les entreprises est propre aux processus de gestion qui intègrent la sélection de titres (i.e. les gestions actions européennes⁷) par opposition aux gestions via des paniers d'actions (i.e. la gestion internationale⁸).

VII. Prévention des conflits d'intérêts

Du fait des activités de Dorval Asset Management, ses collaborateurs peuvent se retrouver confrontés à une situation de conflit d'intérêts. Il s'agit de situations où différents intervenants peuvent avoir des intérêts opposés dans le cadre d'une même opération ou transaction.

De manière générale, Dorval Asset Management s'appuie sur une organisation adaptée en conséquence et la définition de règles pour ses dirigeants et collaborateurs afin de limiter au maximum et encadrer si nécessaire les risques de conflits d'intérêts⁹.

VIII. Communication et contrôle

Dorval Asset Management produit un rapport annuel de sa politique de vote, rapport disponible dans l'espace « informations réglementaires » de notre site internet. Ce rapport a pour objectif d'établir un bilan de nos votes. Dorval Asset Management publie également l'ensemble des données relatives aux votes sur une plateforme dédiée de suivi que chacun peut retrouver sur la page ESG de notre site internet.

La bonne application de la politique de vote fait l'objet d'un contrôle dans le cadre du plan de contrôle annuel du Responsable Conformité et Contrôle Interne et de son service (RCCI).

Site internet : www.dorval-am.com

⁷ i.e. les gammes « Dorval Convictions » et « Dorval Managers » ainsi que le fonds Dorval European Climate Initiative

⁸ i.e. la gamme « Dorval Global Convictions » ainsi que le fonds Dorval Global Vision

⁹ Dorval Asset Management a établi une procédure ad hoc appelée « Prévention et gestion des conflits d'intérêts ».