Mansartis

Mai 2025

DOCUMENT
REGLEMENTAIRE

Rapport d'engagement

MANSARTIS JAPON ISR

Exercice 2024

www.mansartis.com

Mansartis Gestion – 8, place Vendôme 75001 Paris – +33 1 42 96 10 70 – Fax. +33 1 40 15 07 40
S.A.S au capital de 1 344 240 € – 324 823 996 RCS Paris – N° intracommunautaire FR 09 324 823 996 – Agrément AMF n° GP90045

Rappel du cadre méthodologique

Conformément à sa politique d'engagement, Mansartis a mené un dialogue actif avec les entreprises en portefeuille afin de promouvoir l'amélioration de leurs pratiques extra-financières.

Dans le cadre du fonds Mansartis Japon ISR, l'objectif de cette démarche a été d'encourager les entreprises à renforcer leur politique et leurs actions en matière de Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE).

Pour y parvenir, trois leviers d'engagement ont été mis en œuvre par Mansartis. Le présent document dresse le bilan de ces actions menées au cours de la période.

1. LA PARTICIPATION A DES ACTIONS ET PROMOTIONS COLLECTIVES

Mansartis participe depuis plusieurs années à des actions collaboratives en lien avec sa démarche d'investissement responsable. Ces actions peuvent prendre différentes formes :

Participation à des actions et promotions collectives des meilleures pratiques extra-financières :

- Depuis 2018, Mansartis est signataire des UNPRI qui visent à promouvoir les bonnes pratiques ESG mais surtout l'investissement responsable à travers le monde.
- Mansartis est membre de la Plénière Investissement Responsable de l'AFG.

Envoi d'une lettre commune signée par l'ensemble des investisseurs participants :

Tribunes	Promoteurs	Dates
Tribune « Say On Climate »	Forum pour l'Investissement Responsable	12/04/2022
Tribune « Say On Climate » 2023	Forum pour l'Investissement Responsable	06/03/2023
Tribune en faveur d'une régulation plus robuste contre le travail forcé.	investor Alliance For Human Right	23/03/2023
Tribune en faveur d'un outil législatif contraignant au niveau international afin de mettre fin à la pollution plastique	UNPRI	07/03/2024

2. CAMPAGNE D'ENGAGEMENT THÉMATIQUE ANNUELLE

Chaque année, Mansartis mène une campagne d'engagement thématique ciblée auprès d'un échantillon d'émetteurs en portefeuille afin de les inciter à améliorer leurs pratiques ESG sur des enjeux jugés prioritaires.

En 2024, cette campagne a été centrée sur la réduction de l'intensité carbone en lien avec l'objectif ESG du fonds. À partir des données S&P Trucost, cinq entreprises en portefeuille au 31/12/2024 ayant les plus fortes intensités carbone ont été identifiées, en intégrant les émissions des Scopes 1, 2 et 3, y compris celles liées aux activités amont et aval de leur chaîne de valeur.

Un courrier a été adressé à chacune de ces entreprises, soulignant les périmètres d'émissions les plus significatifs et sollicitant des précisions sur les actions correctrices envisagées pour en réduire l'impact.

Bilan quantitatif

La communication avec les entreprises a été réalisée par l'envoi d'un mail (exemple disponible en annexe) au mois d'avril 2025.

Nombre de sociétés en portefeuille au 31/12/2024	34
Nombre de sociétés contactées	5
Nombre de sociétés ayant répondu	4
Taux de réponse	80%

Part du fonds concernée par un engagement E, S ou G :

Au moins un engagement E	14,7%
Au moins un engagement S	0%
Au moins un engagement G	0%
Part du fonds concernée par au moins un engagement	14,7%

Bilan qualitatif

Parmi les 5 sociétés contactées, seule Tokyo Electron n'a pas répondu à notre sollicitation. Les 4 sociétés ayant répondu sont Daikin, Daifuku, Hitachi et Suzuki.

Synthèse des réponses :

Daikin (Intensité carbone Scopes 1, 2 et 3 de 10 949)
Afin de promouvoir la croissance de l'entreprise tout en atténuant l'impact du changement climatique, Daikin a établi sa « Vision 2050 de l'environnement ». Dans ce plan, la société vise à réduire les émissions de gaz à effet de serre tout au long du cycle de vie de 30% ou plus en 2025 et de 50% ou plus en 2030 par rapport à un niveau de statu quo opérationnel, l'exercice fiscal 2020 étant l'année de référence. Daikin a reçu la certification du SBTi pour l'objectif de réduction des émissions qu'elle a fixé sur la base de ce plan.

- Daikin s'engage à réduire les émissions absolues de gaz à effet de serre des scope 1 et 2 de 46,2% d'ici à l'exercice 2031 par rapport à l'exercice de référence 2020.
- Daikin s'engage également à réduire les émissions de gaz à effet de serre de scope 3 provenant de l'utilisation des produits vendus et du traitement en fin de vie des produits vendus de 55% dans le même délai.

Pour arriver à ces fins, l'objectif de Daikin est de contribuer à la réduction des émissions de gaz à effet de serre en créant et en diffusant des produits et des services à faible impact environnemental. La société promeut également des initiatives en coopération avec ses parties prenantes. Elle soutient ses clients dans leurs efforts pour prévenir les fuites de réfrigérant lors de l'installation, de l'utilisation et de la réparation. Enfin, Daikin travaille également avec ses distributeurs et d'autres parties prenantes pour récupérer, recycler et détruire correctement les fluides frigorigènes.

Daifuku (Intensité carbone Scopes 1, 2 et 3 de 4 892)
Sur la base de son plan à long terme, « Driving Innovative Impact 2030 », Daifuku réalise des évaluations de l'impact environnemental de tous ses produits à l'aide d'une méthode d'analyse du cycle de vie (LCA). En saisissant pleinement l'impact environnemental de ses produits tout au long de leur cycle de vie, le groupe s'efforce d'améliorer encore la conception de produits respectueux de l'environnement.

Daifuku a reçu la certification du SBTi en 2024 pour l'objectif de réduction des émissions qu'elle a fixé sur la base de ce plan.

- Daifuku s'engage notamment à réduire les émissions absolues de gaz à effet de serre des scope 1 et 2 de 50,4% d'ici à l'exercice 2030 par rapport à l'exercice de référence 2018.
- Daifuku s'engage également à réduire de 30%, dans le même délai, les émissions absolues de gaz à effet de serre de scope 3 provenant des biens et services achetés et de l'utilisation des produits vendus.

Suzuki Motor (Intensité carbone Scopes 1, 2 et 3 de 1 583)

Au regard de ces plans « Environmental Plan 2025 » et « Environmental Milestone 2030 », Suzuki a une vision claire de son rôle dans la transition de son industrie en tant que constructeur automobile mondial et s'efforce de réduire les émissions totales de CO2 de Scopes 1, 2 et 3. Le groupe met en avant une transition graduelle vers une offre de produits plus sobres énergétiquement, que ce soit au Japon ou dans les pays émergents.

La stratégie de Suzuki en matière d'électrification consiste à tirer pleinement parti des avantages des véhicules légers et compacts de sa gamme. Si l'on compare la valeur moyenne de ces produits à la moyenne de l'industrie, les produits Suzuki sont généralement plus légers, et les économies d'énergie peuvent atteindre 20% pendant la fabrication et 6% pendant l'utilisation, selon le groupe.

En outre, sur le marché indien, qui est l'axe de croissance le plus important de Suzuki, le groupe estime qu'il est nécessaire non seulement de réduire les émissions de gaz à effet de serre grâce à l'électrification, mais aussi de combiner des solutions plus rationnelles et adaptées aux conditions des pays émergents. L'une d'entre elles est la promotion des véhicules au gaz naturel comprimé (GNC) qui émettent plus de 10% de CO2 en moins que les véhicules à moteur thermique.

3. LES RENCONTRES AVEC LES SOCIÉTÉS

Au cours de l'année 2024, nous avons rencontré une demi-douzaine d'entreprises du portefeuille. Dans la mesure du possible, des questions liées à la politique RSE de la société sont posées lors de ces échanges. L'objectif est de comprendre au mieux la sensibilité de

la société à ces problématiques, l'historique des actions mises en place, celles en cours ou à venir, et de les inciter à davantage communiquer avec les investisseurs et les agences de notation.

Nous avons eu l'occasion de nous entretenir avec le PDG de **HOYA**, l'un des leader mondial dans la fabrication de verre et de lentilles pour lunettes. L'équipe nous a détaillé sa stratégie ESG qui repose sur trois piliers fondamentaux : l'environnement, la communauté et le lieu de travail. Sur le plan environnemental, HOYA s'engage à réduire son empreinte écologique en visant 100% d'électricité renouvelable d'ici 2040. L'entreprise met également en œuvre des initiatives pour diminuer sa consommation d'eau et optimiser ses emballages grâce à des pratiques de réduction, de réutilisation et de recyclage. Dans le domaine social, HOYA s'efforce de combler le fossé en matière de soins de la vue à l'échelle mondiale. En partenariat avec Orbis International, l'entreprise a lancé le programme « *REACH* », qui vise à fournir des soins oculaires en Inde et au Népal, en formant des enseignants à effectuer des examens de la vue de base. HOYA soutient également la plateforme CyberSight, offrant des formations en ligne aux professionnels de santé dans les pays en développement. Concernant la gouvernance, HOYA a renforcé sa structure en établissant un Comité ESG et en nommant un Chief Sustainability Officer (CSO) pour superviser les initiatives de durabilité. Chaque division de l'entreprise dispose d'une équipe dédiée aux questions ESG, travaillant en collaboration avec le CSO pour définir des objectifs et des indicateurs clés de performance alignés sur les cibles du groupe.

Nous avons également rencontré le directeur financier (CFO) de **CAPCOM**. La société est un des développeurs de jeux vidéo majeurs avec une influence importante au Japon. Nous avons pu aborder la thématique de l'addiction aux jeux vidéo et les initiatives mises en place par la société. Capcom reconnaît les défis associés à l'addiction et coopère avec des organismes pour aborder les comportements excessifs tels que les achats compulsifs par des mineurs et une pratique importante. Depuis 2004, Capcom mène des activités éducatives pour adresser les préoccupations sociales au Japon. De plus, en réponse à la reconnaissance du "trouble du jeu vidéo" (Gaming disorder) par l'Organisation mondiale de la santé (OMS), Capcom collabore avec des groupes de recherche pour analyser ce phénomène, sensibiliser le public et mettre en place des mesures appropriées.

Enfin, nous nous sommes entretenus avec l'équipe des relations investisseurs d'**Advantest**. Le groupe est l'un des plus grands fournisseurs d'équipement destiné à la fabrication des semiconducteurs. Advantest possède une très bonne note ESG (17) et reste actif sur sa

politique ESG. Nous avons pu en apprendre davantage sur son nouveau plan « Sustainability Action Plan 2024-2026 » révélé en même temps que son troisième plan à moyen terme. L'équipe nous a notamment mentionné ses initiatives dans la diversité, l'équité et le bien-être au travail. La société vise à augmenter la proportion de femmes cadres à 11% d'ici 2026 et à maintenir un taux de rotation du personnel inférieur à la moyenne de l'industrie des semi-conducteurs. L'entreprise investit également dans le développement des compétences et la santé de ses employés afin de construire un meilleur environnement de travail.

ANNEXE – EXEMPLE DE COURRIER ENVOYE

Objet : Actions taken regarding Daikin Industries's carbon intensity?

Dear Kaori Yamada,

Mansartis, which is currently an investor in Daikin Industries, is an independent Asset Management Boutique based in Paris with an expertise in global equity and multi-asset fund management. We serve private clients, institutions, and non-profit organizations through our asset management practice. We currently manage about 1100M€ AuM through 22 mutual funds, integrating Environmental, Social, and Governance (ESG) criteria into our investment process.

As a responsible investor, Mansartis relies on S&P TruCost data to assess the carbon intensity of the companies in which we invest. We analyze emissions across Scope 1, 2, and 3 (both upstream and downstream) to evaluate the overall carbon footprint of each company. Our objective is to maintain a carbon intensity across our portfolios that is lower than that of our investment universe. However, our analysis shows that Daikin Industries is among the five companies with the highest carbon intensity in our SRI-labeled portfolios. Specifically, Daikin Industries has a total carbon intensity of 10949 tCO2/m€ revenue according to S&P TruCost.

Our assessment indicates that the primary source of emissions comes from GHG - Scope 3 Use of Sold Products, which accounts for 9,589 tCO_2/m€ revenue. These emissions arise mainly from the long-term energy consumption of residential and commercial heating, ventilation, and air conditioning (HVAC) systems manufactured by Daikin.

As a global leader in HVAC technologies, Daikin has significant influence over building-related emissions worldwide. The energy performance of your equipment has a direct impact on the carbon footprint of homes, offices, and industrial facilities for decades after installation.

We would like to understand how Daikin is addressing this responsibility. Are you accelerating the development of high-efficiency or inverter-based systems? Have you committed to expanding your portfolio of heat pumps and low-GWP refrigerants?

Mansartis

Furthermore, are you engaging with customers and building partners to promote energy-efficient installations and system optimization?

If needed, we can provide more detailed information upon request.

Looking forward to your insights.

Best regards