

MANSARTIS JAPON ISR

au 31 mars 2025

Actif Total **18.2 M€** VL **156.91 €**



CARACTERISTIQUES GENERALES

- Forme juridique : FCP de droit français
- Fiscalité : Non éligible au PEA
- Date de création : 07/07/2005
- Devise du fonds : Euros
- Indice de comparaison : TOPIX NR €
- Dépositaire : Caceis Bank
- Valorisation : Quotidienne depuis le 03/02/14
- Frais de gestion : 2% maximum
- Frais d'entrée / sortie : Aucun
- Code Bloomberg : PGCJAPN FP
- Code ISIN : FR0010206144
- SFDR : Article 8

OBJECTIF DU FONDS

Mansartis Japon ISR a pour objectif, sur un horizon d'investissement de 5 ans, la recherche d'une performance de long terme, par une gestion discrétionnaire dans l'univers des entreprises cotées sur le marché japonais.

INDICATEUR DE RISQUE (ISR)

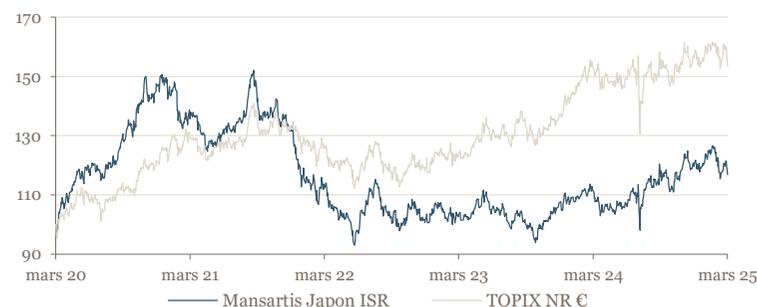
Risque le plus faible ← Risque le plus élevé →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les parts pendant au moins 5 ans. L'indicateur de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Ce produit est classé dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit au-delà des 5 ans se situent à un niveau moyen.

Mansartis

PERFORMANCES



PERFORMANCES CALENDAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021
Mansartis Japon ISR	-3.25%	12.6%	5.6%	-22.8%	-10.3%
TOPIX NR €	-2.74%	15.1%	15.0%	-10.0%	9.0%

PERFORMANCES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Mansartis Japon ISR	-3.69%	-3.2%	4.4%	3.9%	16.8%
TOPIX NR €	-2.82%	-2.7%	-0.8%	21.8%	53.3%

INDICATEUR DE RISQUE

	Volatilité* 5 ans	Volatilité* 3 ans
Mansartis Japon ISR	17.4%	16.9%
TOPIX NR €	15.2%	15.1%

* volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds baisse de -3,7 % en mars contre -2,8 % pour le Topix. Le mois a été marqué par les incertitudes entourant l'économie américaine et l'intensification des tensions commerciales initiées par les États-Unis.

Les actions japonaises achèvent un 2^{ème} mois consécutif de baisse, pénalisées par la sous-performance persistante du style croissance face au style value. Les valeurs exportatrices ont souffert de la volatilité du Yen, ainsi que des craintes de ralentissement de la consommation des ménages et des investissements des entreprises aux États-Unis. Par ailleurs, l'administration Trump a annoncé de nouvelles mesures tarifaires, incluant l'instauration de droits de douane de 25% sur toutes les importations automobiles, plongeant les constructeurs asiatiques et européens dans l'incertitude.

Malgré ces turbulences, l'économie japonaise fait preuve d'une certaine résilience. Le PMI des services reste dynamique, tandis que le PMI manufacturier pâtit encore d'une demande mondiale affaiblie. Les ventes au détail ont progressé de 1,4% en glissement annuel en février, tandis que la production industrielle est restée stable, en hausse de 0,3 % sur la même période.

Sur le plan monétaire, les derniers chiffres économiques vont dans le sens d'un resserrement des taux directeurs. L'inflation est ressortie à +3,7% en février. La hausse des prix alimentaires pèse de plus en plus sur le pouvoir d'achat des consommateurs japonais. Enfin, les négociations salariales du printemps, *le Shunto*, laissent entrevoir une progression solide des rémunérations. Les premières estimations du principal syndicat, Rengo, évoquent une augmentation de 5,5% en glissement annuel.

Dans le portefeuille, Advantest et Recruit ont lourdement chuté en mars, de respectivement 23,5% et 15%. Leur contre-performance est directement liée aux doutes sur l'économie américaine et aux incertitudes entourant la politique douanière.

MANSARTIS JAPON ISR

REPARTITION DU PORTEFEUILLE *(Actifs investis en actions)*

PRINCIPALES POSITIONS

Actions	Poids	Actions	Poids
Sony Corporation	6.17%	Hoya	4.23%
Keyence	5.00%	Suzuki Motor	3.86%
Mitsubishi UFJ Fin. Gp	4.65%	Ryohin Keikaku	3.84%
Hikari Tsushin	4.59%	Pan Pacific Int	3.71%
Oracle Japan	4.55%	NEC	3.58%

PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Japon	100%
-------	------

PAR SECTEUR

Technologie	25%
C. discrétionnaire	24%
Industrie	17%
Finance	10%
Santé	9%
Services de Communication	8%
C.non-durable	5%
Matériaux	3%

PAR TAILLES DE CAPITALISATION



■ Grandes capitalisations
> 10 milliards

■ Moyennes capitalisations
Entre 1 et 10 milliards

▪ Capitalisation pondérée : 26.33 Mds €

EVOLUTION MENSUELLE DU PORTEFEUILLE *(Actifs investis)*

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats/Renforcements	Secteur	Ventes/Allégements	Secteur
Advantest	Technologie	Recruit	Industrie
NEC	Technologie	Nintendo	Services de Communication
Tokyo electron	Technologie	Capcom Co	Services de Communication

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

Top 3 à la hausse

Actions	Contribution	Performance	Poids
Oracle Japan	+0.27%	6.67%	4.1%
Monotaro	+0.22%	7.55%	2.9%
Mitsubishi UFJ Fin. Gp	+0.18%	4.16%	4.3%

Top 3 à la baisse

Actions	Contribution	Performance	Poids
Advantest	-0.75%	-23.49%	3.2%
Tokyo electron	-0.39%	-11.17%	3.5%
Murata Manufacturing	-0.37%	-11.34%	3.3%

PERFORMANCES MENSUELLES

		Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Mansartis Japon ISR	2025	2.3%	-1.8%	-3.7%									
TOPIX NR €		1.4%	-1.3%	-2.8%									
Mansartis Japon ISR	2024	1.6%	1.5%	1.1%	-5.6%	-0.8%	2.1%	6.0%	1.7%	0.7%	-3.1%	6.4%	0.7%
TOPIX NR €		5.2%	3.4%	3.7%	-3.8%	-0.2%	0.6%	5.1%	-2.0%	-0.8%	-2.1%	4.3%	1.2%
Mansartis Japon ISR	2023	4.1%	-4.1%	1.8%	-1.3%	4.1%	-0.9%	0.2%	-2.7%	-2.3%	-4.9%	7.3%	5.0%
TOPIX NR €		4.0%	-1.8%	1.8%	-0.4%	3.8%	2.0%	1.8%	-0.7%	0.6%	-4.3%	4.8%	2.9%

AUTRES INFORMATIONS

PONDERATION

Nombre de lignes	34
Poids du top 10	43%
Poids du top 20	72%
Taux d'exposition nette	97%

Sources : Reuters - Mansartis

www.mansartis.com

8, place Vendôme - 75001 Paris - +33 1 42 96 10 70

Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni une offre de vente ou de souscription, ni un conseil en investissement ou en désinvestissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Il existe un risque de perte en capital. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Avant tout investissement : Lire attentivement le DICI et le prospectus du fonds.

MANSARTIS JAPON ISR - RAPPORT ESG

Données trimestrielles au 31 mars 2025



DÉMARCHE ESG DE MANSARTIS

La mise en place d'une politique d'investissement responsable a pour objectif d'inciter les entreprises dans lesquelles nous investissons à adopter des pratiques plus responsables dans leurs activités, à inclure et prendre en compte les enjeux et leurs impacts environnementaux, sociaux et de gouvernance dans leur stratégie.

Mansartis intègre des critères ESG à chaque étape de son processus de gestion :

1. DÉTERMINATION DE L'UNIVERS INVESTISSABLE :

Exclusion des sociétés dont l'activité ne nous semble pas alignée avec les grands enjeux sociétaux actuels ou faisant l'objet de controverses importantes.

2. SÉLECTION DE TITRES :

Analyse de titres fondée, entre autres, sur la manière dont les entreprises sont exposées et prennent en compte les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance dans leurs activités.

3. CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE :

Objectifs de surperformance de l'univers d'investissement initial en termes de note ESG, d'intensité carbone (PAI n°3) et d'indépendance des directeurs aux conseils d'administration des entreprises.

4. ENGAGEMENT :

Dialogue avec les entreprises, participation à des actions collectives et politique de vote afin de promouvoir l'amélioration des pratiques extra-financières.

ÉVALUATION DES RISQUES ESG

Les entreprises sont évaluées sur des critères de risques Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, ESG. L'objectif ESG du fonds est de surperformer son univers investissable dans la durée. La notation de Sustainalytics repose sur une approche par le risque donnant lieu à des évaluations de 0 à 100, du moins risqué (0) au plus risqué (100). La surperformance se mesure donc par une note de risque inférieure à celle de son univers.

RISQUES ESG



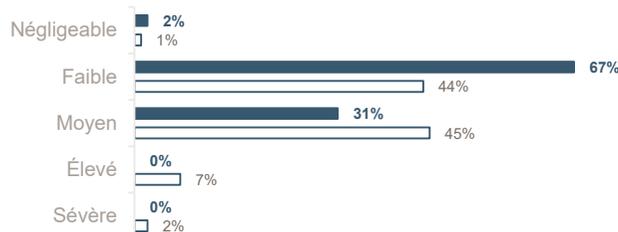
Source : Sustainalytics®

Taux de couverture du portefeuille 100%

Taux de couverture de l'univers 99%

Surperformance ESG : risques ESG fonds < risques ESG univers -25% pires.

RÉPARTITION SELON LE NIVEAU DE RISQUE ESG



Meilleures notes

Recruit	9,4
NEC	12,1
Tokyo electron	13
Murata Manufacturing	13,3
Keyence	13,4

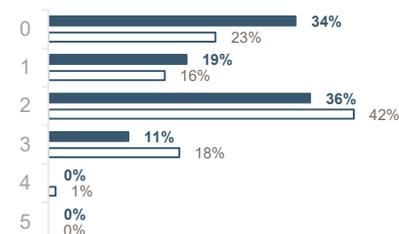
Moins bonnes notes

Suzuki Motor	26,5
Hitachi	26,3
Shin-Etsu Chemicals	26,2
Dai-Ichi Life Insurance	25,3
Unicharm	24,5

CONTROVERSES

Mansartis exclut les sociétés qui font l'objet de controverses notées 5 par Sustainalytics (sur une échelle de 0 à 5). Les sociétés notées 4 sont placées sous surveillance et soumises à l'approbation du Comité Univers pour leur introduction en portefeuille.

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE CONTROVERSE



Valeurs en portefeuille en controverses 4

Source : Sustainalytics®

Une définition détaillée des controverses est disponible dans le prospectus du fonds

Légende

■ Fonds □ Univers d'investissement initial

MANSARTIS JAPON ISR - RAPPORT ESG

INDICATEURS ENVIRONNEMENTAUX

Intensité carbone scope 1, 2 et 3 (PAI n°3)

Source : Trucost

Taux de couverture du portefeuille 100%

Taux de couverture de l'univers 99%

En tCO2eq/EURm de CA



Plus faibles émetteurs		Plus gros émetteurs	
Recruit	27	Daikin Industries	10972
Tokio Marine	30	Daifuku	4902
Kakaku.com	36	Tokyo electron	1946
Obic	75	Hitachi	1789
Kddi	86	Suzuki Motor	1728

Politique environnementale certifiée

Source : Sustainalytics®

Taux de couverture du portefeuille 68%

Taux de couverture de l'univers 75%



Légende

■ Fonds □ Univers d'investissement initial

Programme de réduction de GES (PAI OE n°4)

Source : SBTi

Taux de couverture du portefeuille 100%

Taux de couverture de l'univers 100%

Fonds



Univers



Le SBTi est une initiative qui évalue en toute indépendance que les programmes des entreprises en matière de réduction d'émission de gaz à effet de serre soient compatibles à l'objectif -2°C de l'accord de Paris sur le climat.

- Objectifs validés : entreprises dont le scénario de réduction des gaz à effet de serre est validé par le SBTi.
- Engagés : entreprises qui se sont engagées publiquement à respecter l'objectif de l'accord de Paris sur le climat et à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 mais qui ne sont pas encore validées par le SBTi.
- Non-engagés : entreprises ne s'étant pas officiellement engagées auprès du SBTi à respecter l'objectif -2°C de l'accord de Paris sur le climat.

INDICATEURS SOCIAUX

Capacité à générer de l'emploi

Source : Factset

Taux de couverture du portefeuille 100%

Taux de couverture de l'univers 100%

Croissance annualisée des effectifs sur 5 ans



Exigences sociales envers les fournisseurs

Source : Sustainalytics®

Taux de couverture du portefeuille 100%

Taux de couverture de l'univers 99%



INDICATEURS DE GOUVERNANCE

Indépendance des directeurs au CA

Source : Factset

Taux de couverture du portefeuille 100%

Taux de couverture de l'univers 100%



INDICATEURS DROITS DE L'HOMME

Société signataire du Pacte Mondiale de l'ONU

Source : Sustainalytics®

Taux de couverture du portefeuille 100%

Taux de couverture de l'univers 99%



Indicateurs calculés sur une base 100 des entreprises couvertes. Les informations chiffrées contenues dans ce document sont issues en partie de sources externes considérées comme fiables. Toutefois, Mansartis ne saurait garantir leur caractère complet, exact et à jour. Pour plus d'information sur notre politique ESG et notre démarche d'investisseur responsable, veuillez vous référer au code de transparence du fonds et autres documents disponibles sur le site internet de Mansartis <https://www.mansartis.com/fr/esg>