



Mars 2023

DOCUMENT
REGLEMENTAIRE

Rapport annuel ESG

MANSARTIS ASIE ISR

Sommaire

La démarche ESG de Mansartis :	3
Mansartis est signataire des PRI :	5
Mansartis Asie ISR est labellisé ISR	6
Processus de gestion ESG	7
Performance à long terme	8
Inventaire du fonds	9
Performance ESG du fonds	12
Analyse des Controverses	14
Indicateurs de durabilité	17
LES DROITS DE L'HOMME	17
GOUVERNANCE	17
SOCIAL	18
Environnement	19
Votes et engagements	22
DIALOGUE AVEC LES ENTREPRISES	22
VOTE	22

La démarche ESG de Mansartis

Mansartis a une gestion de conviction, les gérants sélectionnent les titres selon des critères de qualité et de croissance :

- Titres de grandes et moyennes capitalisations, négociables rapidement, et pour lesquels Mansartis dispose d'un minimum d'analyses financières externes.
- Entreprises offrant des perspectives de croissance du chiffre d'affaires soutenue dans la durée par des thématiques d'investissement, une solidité financière, un potentiel d'amélioration des marges, une stratégie clairement définie et exposée de manière transparente.

Pour Mansartis, une entreprise soucieuse de sa gouvernance, de la transparence et de la qualité de son information, qui prend en compte la durabilité de sa stratégie de croissance et qui respecte son environnement et son écosystème doit dans la durée assurer un meilleur rendement économique à son actionnaire. Ce faisant l'entreprise réduit également les risques d'accidents, de fraudes ou de controverses préjudiciables à son développement.

Historiquement, cette prise en compte d'éléments extra-financiers s'est traduite, dans les « Fonds » (ci-après désignés « OPC ») et les portefeuilles gérés, par l'exclusion d'activités identifiées comme incompatibles avec le respect des personnes et de l'environnement, par exemple, les addictions, l'armement, ou l'extraction de charbon et l'huile de palme.

Depuis quelques années, le développement de l'analyse extra-financière et la professionnalisation des acteurs ont offert de nouvelles opportunités pour les sociétés de gestion indépendantes. En effet, des acteurs spécialisés ont émergé avec des équipes conséquentes et qualifiées sur lesquelles il est désormais possible de s'appuyer pour prendre en compte, dans la gestion, des critères de politique environnementale, sociale ou de gouvernance des sociétés cotées. Des sociétés de services facilitent également la participation aux votes en Assemblée Générale et mettent à disposition des analyses des résolutions présentées qui permettent un meilleur exercice du rôle d'actionnaire.

Dans le même temps, nous assistons à un alignement d'intérêts progressif de l'ensemble des acteurs :

- Les clients sont de plus en plus sensibilisés aux enjeux de développement durable.

- Les autorités ont développé un cadre réglementaire structurant.
- Les investisseurs, depuis quelques années, établissent des « bonnes pratiques » et des approches plus élaborées de l'Investissement Socialement Responsable.
- Les entreprises sont davantage à l'écoute des clients et des actionnaires sur les sujets environnementaux et sociaux et de plus en plus conscientes de leur responsabilité et de leur impact potentiel.

Cet alignement d'intérêts favorise la publication par les sociétés d'éléments de plus en plus précis ainsi que leur vérification par des organismes indépendants.

Ces différentes évolutions ont permis à Mansartis d'envisager la labellisation ISR (Investissement Socialement Responsable) du fonds MANSARTIS ASIE ISR et ainsi d'aller plus loin dans la prise en compte de critères extra-financiers.

MANSARTIS ASIE ISR a été labellisé ISR en décembre 2019 afin de renforcer la lisibilité de notre engagement sociétal.

Au-delà de notre responsabilité individuelle et collective dans le devenir de notre environnement, nous attendons de cette politique d'investissement responsable, fondée sur des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, qu'elle contribue à l'amélioration des performances financières des portefeuilles.

Mars 2023

Mansartis est signataire des PRI

En tant qu'investisseur, Mansartis est devenu signataire, en 2018, des UNPRI - **United Nations Principles for Responsible Investment**. – Principe pour l'investissement responsable des Nations Unies.

A travers ces 6 principes, Mansartis s'engage à :

1. Intégrer les questions ESG à ses processus décisionnels et d'analyse d'investissement.
2. Être un investisseur actif et intégrer les questions ESG à ses politiques et procédures en matière d'actionariat.
3. Demander aux entreprises dans lesquelles Mansartis investi de faire preuve de transparence concernant les questions ESG.
4. Encourager l'adoption et la mise en œuvre des Principes dans l'industrie financière.
5. Coopérer afin d'accroître l'efficacité dans l'application des Principes.
6. Rendre compte de son activité et de ses progrès dans l'application de ces principes.



Mansartis Asie ISR est labellisé ISR

Le fonds a reçu le label ISR en décembre 2019.

Créé et soutenu par le ministère des Finances, le label a pour objectif de rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe.



L'ISR est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises qui contribuent au développement durable dans tous les secteurs d'activité. Le label ISR est attribué au terme d'un processus strict de labellisation mené par des organismes indépendants. Il constitue un repère unique pour les épargnants souhaitant participer à une économie plus durable.

Pour être labellisé, le fonds Mansartis Asie ISR doit notamment répondre à des critères stricts établis par le ministère français de l'économie et des finances

Ces critères sont regroupés autour de six thèmes :

- Les objectifs généraux (financiers et ESG) recherchés par le fonds. Il s'agit de vérifier que ces objectifs sont précisément définis et décrits aux investisseurs et qu'ils sont pris en compte dans la définition de la politique d'investissement du fonds.
- La méthodologie d'analyse et de notation des critères ESG mise en œuvre par les entreprises dans lesquelles le fonds investit.
- La prise en compte des critères ESG dans la construction et la vie du portefeuille.
- La politique d'engagement ESG avec les entreprises dans lesquelles le fonds investit (vote et dialogue).
- La transparence de gestion du fonds.
- La mesure des impacts positifs de la gestion ESG sur le développement d'une économie durable.



Processus de gestion ESG

Le processus de gestion ESG peut se résumer en 4 points principaux :

1. POLITIQUE D'EXCLUSION

- Objet social des entreprises
- Niveau de controverse



3. POLITIQUE D'ENGAGEMENT

- Politique de dialogue
- Politique de vote



2. ANALYSE EXTRA -FINANCIERE & SURPERFORMANCE ESG

- Note moyenne de risque ESG du fonds, pondérée des actifs, inférieure à la note de risque ESG de l'univers investissable



4. MESURES DE PERFORMANCE ESG DU PORTEFEUILLE

- 6 indicateurs de durabilité
- Surperformance sur l'intensité carbone et la création d'emplois



Bloomberg



Performance à long terme

Performance cumulée

Dividendes réinvestis, performance nette de frais de gestion

Performance sur 10 ans



	<i>Mansartis Asie ISR</i>	<i>MSCI Asie ex Japon NR €</i>
1 an	-14,37%	-14,70%
3 ans	-5,17%	0,74%
5 ans	-1,57%	9,13%
10 ans	32,45%	75,65%

Volatilité

	<i>Mansartis Asie ISR</i>	<i>MSCI Asie ex Japon NR €</i>
1 an	22,22%	17,19%
3 ans	20,85%	18,29%
5 ans	19,01%	17,12%
10 ans	16,81%	16,76%

Volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

Tracking Error

	<i>Mansartis Asie ISR</i>
1 an	11,03%
3 ans	8,39%
5 ans	7,17%
10 ans	7,48%

Tracking Error hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

Politique d'investissement de l'année

Le fonds est en baisse de -14.37% cette année contre une performance de -14.70% pour son indice de comparaison, le MSCI AC Asia Ex Japan, dividendes nets réinvestis en euros. La performance relative du fonds s'est faite en deux temps. Jusqu'à fin octobre, le fonds a été pénalisé par sa surexposition aux actions chinoises hors HK (47% dans le fonds contre 36% dans l'indice) qui ont perdu jusqu'à 35% sur les 10 premiers mois de l'année. A partir de novembre, la tendance s'est inversée avec la levée des restrictions sanitaires. Le marché a repris 37% sur les deux derniers mois de l'année.

La Chine a connu une année 2022 très compliquée. Ce fut le dernier pays à appliquer des mesures sanitaires très strictes malgré un nombre de contaminations faible. Les confinements à répétition et l'effondrement du marché de l'immobilier ont fortement impacté l'économie chinoise. Le cycle baissier dans l'immobilier s'inscrit comme l'un des pires de l'histoire, tant par sa durée que par son amplitude. En 2022, les biens vendus ont baissé de 25% et les prix sont en baisse depuis septembre 2021. Autrement, les ventes au détail se sont contractées de 0.2% et les PMI ont passé une bonne partie de l'année en zone de contraction. Le sentiment s'est encore un peu plus terni après le congrès du parti, avec l'impression que la Chine se concentrera davantage sur la sécurité que sur la croissance économique du pays et l'essor des entreprises privées. Les actions chinoises ont ensuite fortement rebondi à partir de novembre portées par l'assouplissement de la politique zéro covid chinoise. Le gouvernement a supprimé les exigences relatives aux tests PCR pour accéder à de nombreux espaces publics et a rouvert ses frontières. Prévues initialement à +5.2%, la croissance du PIB a finalement terminé à +3% en 2022, la deuxième plus faible depuis 50 ans.

Dans le reste de la zone, la tendance fut au resserrement monétaire en Inde, en Corée et à Taiwan qui ont fait face à des poussées inflationnistes. La Corée et Taiwan ont connu une année particulièrement difficile, en baisse respectivement de -24.6% et -22.7%. Ces deux pays ont été impactés par le ralentissement du cycle technologique mondial, la vigueur du dollar et les sorties de capitaux étrangers. A l'opposé, l'Inde a profité de flux provenant de la Chine. Le pays a affiché une croissance plus importante que ses pairs portée par une économie davantage tournée vers la demande domestique. Dans l'Asie du Sud Est, les actions ont fait preuve de résilience en raison de leur exposition aux matières premières, à la reprise du tourisme et à une inflation généralement modérée. La Thaïlande est la grande

gagnante de cette année, en hausse de 11.6%, suivie de près par l'Indonésie qui s'adjuge 11.0%.

Dans le fonds, nous noterons les très bonnes performances de certains ADR chinois cotés aux États-Unis. En fin d'année, les tensions entre la Chine et les États-Unis se sont modérées et Pékin s'est montré plus enclin à autoriser les visites d'auditeurs américains. La menace de retrait des ADR est donc pour le moment en suspens. Vipshop, l'une des principales plateformes de vente en ligne, et Hello Group, un réseau social en ligne, ont gagné respectivement 70.9% et 18.6% en 2022.

A l'opposé, nous retrouvons également deux valeurs chinoises parmi les pires performeurs de l'année. Sunny Optical, fabricant de composants pour smartphone, a été pénalisé par la faiblesse de la demande dans le secteur et perd -59.8% sur l'année. Autrement, le constructeur automobile chinois Geely a subi de plein fouet la hausse des prix des matières premières et le ralentissement de la demande sur les véhicules thermiques en Chine. Le titre est en retrait de -41.5% sur le l'année.

Inventaire du fonds

Portefeuille Mansartis Asie ISR au 31/12/2022

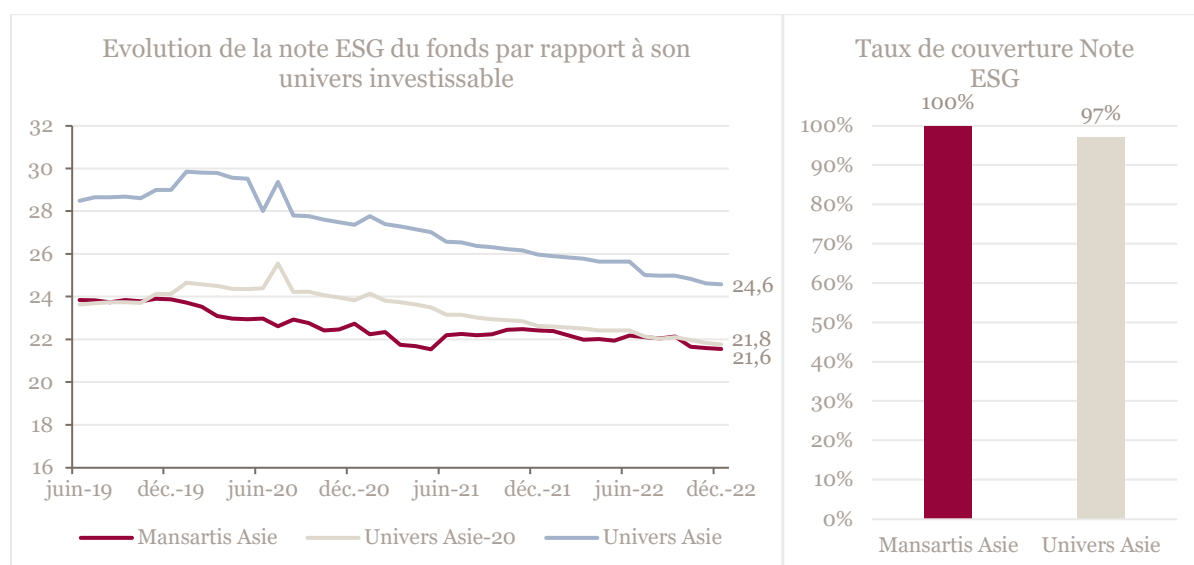
Code ISIN	Société	Poids (%)	Nombre de titres	Evaluation (€)
HK0000069689	Aia Group	4,7	132200	1379816
US01609W1027	Alibaba Adr	3,3	11590	957213
KYG040111059	ANTA Sports Products	5,9	140000	1722160
ID1000095003	Bank Mandiri	2,1	998800	600073
CNE1000002L3	China Life Insurance	1,2	225000	362541
HK0941009539	China Mobile	2,4	111500	693833
TH0737010R15	CP All Nvdr	2,1	14500	603047
KYG2743Y1061	Dali Food Group	3,0	472200	874919
TW0001476000	Eclat Textile	1,8	1242000	531669
KYG3777B1032	Geely Automobile	3,8	72800	1099986
CNE1000048K8	Haier Smart Home	2,5	524000	718300
US4234031049	Hello Group Adr	5,0	455000	1455335
INE030A01027	Hindustan Unilever	1,4	49500	416754
KYG8208B1014	JD,Com	3,6	35900	1042766
US47215P1066	JD,com Adr	0,2	1857	49170
TW0003008009	Largan Precision	4,7	25995	1367991
KR7051900009	LG Household & Health Care	1,6	7500	466556
INE585B01010	Maruti Suzuki India	1,9	1045	561339
CNE1000003X6	Ping An Insurance	3,2	9760	929232
TW0002912003	President Chain Store	3,3	153100	950857
KR7005930003	Samsung Electronics	2,6	90000	746489
KYG8586D1097	Sunny Optical Tech	5,3	37750	1553151
US8740391003	Taiwan Semiconductor Adr	2,4	62400	696685
INE467B01029	Tata Consultancy Service	5,0	20900	1459630
TW0008436007	TCI Co	3,1	24385	900689
HK0669013440	Techtronic Industries	1,7	94810	494382
ID1000129000	Telekom Indonesia	4,8	134900	1412863
KYG875721634	Tencent	1,3	1731900	393141
CNE1000004J3	TravelSky Technology	5,4	39000	1566322
US92763W1036	Vipshop	5,4	796400	1580102
	Euros	1,4	90645	1159195
	Taiwan dollar	0,3		411689
	Dollar US	0,0		95708

Performance ESG du fonds

Les entreprises sont évaluées sur des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, dits ESG. L'objectif ESG des fonds est de surperformer, en termes de risques ESG, son univers investissable. La note moyenne de risque ESG du portefeuille pondérée du poids des actifs doit être inférieure celle de l'univers investissable pondéré du flottant duquel ont été soustraits les 20% des valeurs les moins bien notées. Sustainalytics a 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.

Au-delà des caractéristiques ESG actuelles des entreprises, la tendance est analysée. L'approche n'est pas celle de l'exclusion mais de l'engagement. Une société peut avoir une notation ESG faible mais une gouvernance s'engageant vers de meilleures pratiques. C'est pourquoi une attention particulière est apportée à l'évolution de la note ESG, pour s'assurer que la société progresse et répond aux défis environnementaux, sociaux et de gouvernance.

A l'occasion du comité ESG tenu annuellement les gérants analysent les évolutions notables de notes ESG, de controverses et des principaux indicateurs de durabilité. Cette analyse tient compte des objectifs et des actions mis en place par le management pour les atteindre.



Meilleures notes ESG		Moins bonnes notes ESG	
TATA CONSULTANCY	11,5	DALI FOODS GROUP	34,7
AIA GROUP	13,3	HAIER SMART HOME	29,5
TAIWAN SEMICONDUCTOR	13,6	BANK MANDIRI PERSERO	29
ECLAT TEXTILE COMPANY	15,7	LG H&H	27,3
WOONGJIN COWAY	16,5	TELKOM INDONESIA	27,1
Amélioration - Top 5		Dégradation - Top 5	
GEELY AUTOMOBILE	Var. -6,0	LG H&H	Var. 4,9
MARUTI SUZUKI INDIA	-3,8	DALI FOODS GROUP	2,7
SAMSUNG ELECTRONICS	-3,4	PRESIDENT CHAIN STORE	2,2
HELLO GROUP INC	-3,2	CP ALL	2,2
TATA CONSULTANCY	-2,8	TELKOM INDONESIA	1,8

Principales dégradations de note

LG H&H (-4.9) est une société coréenne axée sur trois domaines : les cosmétiques, les produits de santé et soin de la personne, et les boissons. La note du management s'est dégradée en 2022 en raison d'un appauvrissement de la communication de la société sur les sujets E, S et G et en raison du peu de femmes présentes au conseil d'administration. Les sociétés asiatiques continuent d'avoir un retard important par rapport aux concurrents européens et américains sur ces sujets.

Principales améliorations de note

Geely (-6) est un constructeur automobile chinois. La note du management s'est sensiblement améliorée en 2022 grâce à une nouvelle certification du système de qualité plus complète et plus claire. De plus, la société a nettement amélioré sa communication sur sa politique anti-corruption et son rapport ESG.

Moins bonnes notes

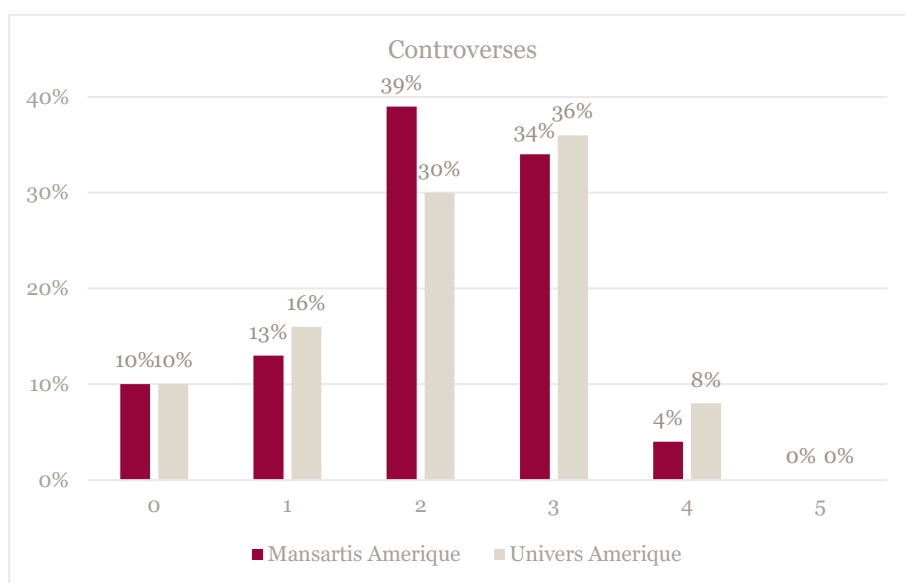
Dali Food est un acteur majeur de l'industrie agroalimentaire en Chine. En raison de son activité, la qualité et la sécurité du produit final sont primordiales. La transparence sur la composition des ingrédients est également un risque majeur, ce qui explique en grande partie le risque élevé de la société. D'un point de vue environnemental, l'empreinte carbone et la quantité d'eau utilisée pour mener à bien ses activités est considérable.

Analyse des Controverses

Mansartis s'appuie sur l'analyse de Sustainalytics® pour évaluer le degré de controverses auxquelles peuvent faire face les émetteurs.

Sustainalytics® effectue une veille continue des controverses à travers le monde. En cas de survenance d'une controverse, l'impact et les risques potentiels sur la société et les parties prenantes sont analysés. L'objectif étant de pouvoir évaluer un niveau de gravité des controverses et d'anticiper ces dernières. Sustainalytics® a élaboré une typologie en 10 domaines de controverses distincts. Celles-ci peuvent être relatives à la préservation de l'environnement, aux respects des droits de l'homme, aux impacts de l'activité d'une entreprise sur la communauté, etc. Sustainalytics® évalue les niveaux de controverse sur une échelle de 1 à 5 (5 étant le niveau le plus élevé et « absence de controverse » le niveau le plus faible) pour chacune des 10 thématiques de controverses possibles.

Les sociétés, quelles que soient leurs activités, présentant une note de controverse Sustainalytics® de niveau 5 sont exclues de l'univers Mansartis. Celles ayant une note de controverse du niveau 4 sont placées sous surveillance et leurs introductions en portefeuille sont soumises à l'approbation du Comité Univers.



Amélioration - Top5	Variation	Niveau	Dégradation - Top 5	Variation	Niveau
CP ALL	-2	0	TSMC	1	2
DALI FOODS GROUP	-2	0			
MARUTI SUZUKI INDIA	-2	2			

Dégradation :

TSMC : Samsung et TSMC font l'objet d'une enquête de la part de la Commission américaine du commerce international (USITC) en raison d'allégations de violation de brevets concernant des puces et des appareils mobiles contenant ces puces.

L'USITC a déclaré qu'elle allait ouvrir une enquête sur la base d'une plainte déposée par Daedalus Prime LLC, New York, en septembre.

Rappel des controverses 4 :

Samsung Electronics : Depuis novembre 2016, la société et Lee Jae Yong, son vice-président et héritier présomptif, font l'objet d'une enquête sur des dons (USD 37,3 millions) faits par la société à des fondations contrôlées par un ami de l'ex-présidente sud-coréenne Park Geun. Hye. Les allégations suggèrent que les dons ont été utilisés pour influencer le National Pension Service (NPS) à approuver la fusion de Samsung C & T avec Cheil Industries en 2015. Samsung a déclaré en 2020 avoir introduit une formation obligatoire à la lutte contre la corruption pour les nouveaux salariés, ainsi qu'une formation élargie pour les cadres chargés de la conformité, passant d'une à deux fois par an. Elle a également dispensé une formation à tous les employés et cadres en août 2020 sur sa politique anticorruption révisée et son processus de conformité. Elle a révisé sa politique de lutte contre la corruption en avril 2020 afin d'intégrer les normes internationales.

Alibaba : En décembre 2020, les autorités chinoises de régulation du marché (SAMR) ont infligé à plusieurs entreprises, dont Alibaba, des amendes de 500 000 RMB (76 464 USD) pour des infractions sur la loi anti-monopole de 2008. Selon la SAMR, les entreprises n'avaient pas déclaré correctement leurs acquisitions qui devaient être ensuite examinées par les autorités pour vérifier qu'il y n'ait pas de pratique anticoncurrentielle. Plus tard au cours du même mois, la SAMR a ouvert une enquête sur des pratiques monopolistiques potentielles liées à Alibaba, suite à des suspicions concernant ses acquisitions et ses pratiques commerciales. Au même moment, l'introduction en bourse de sa filiale Ant Group a été suspendue. La banque centrale chinoise aurait conseillé à Ant Group de créer une société holding distincte pour assurer la conformité réglementaire liée à cette activité. En avril 2021, le SAMR a infligé à Alibaba une amende d'environ 18,34 milliards RMB (2,8 milliards USD) pour des pratiques antitrust. Selon le régulateur, l'entreprise a utilisé sa position dominante sur le marché chinois du commerce en ligne pour forcer les commerçants à choisir ses plateformes plutôt que celles de ses rivaux depuis au moins 2015. Le SAMR a affirmé que cette pratique contraignait les vendeurs à signer des accords

d'exclusivité avec Alibaba, ce qui avait impacté négativement tant les commerçants que les consommateurs. L'amende indique également que la société pourrait faire l'objet d'un examen continu de la part du gouvernement.

La réponse d'Alibaba -- Dans une lettre adressée aux clients et à la communauté, publiée après l'annonce de l'amende, Alibaba déclare qu'elle a pleinement coopéré avec l'enquête du SAMR, analysé les politiques et les attentes du gouvernement, procédé à une auto-évaluation et mis en œuvre des améliorations de ses systèmes internes. Pour le moment, la gestion de cet incident par l'entreprise est considérée comme moyenne.

Perspectives - Les perspectives pour cette controverse sont neutres. L'enquête menée par les autorités chinoises semble être terminée. Alibaba devrait donc continuer à faire l'objet d'examens approfondis mais le risque d'escalade de la controverse au cours des 12 prochains mois n'est pas significatif. L'examen continu par le gouvernement devrait prévenir la répétition d'incidents similaires. Sustainalytics envisagera un relèvement de sa note si elle constate une amélioration des mesures prises par la société pour assurer le respect des réglementations antitrust et s'il y a une réduction du nombre de rapports d'incidents pendant une période prolongée. Elle dégradera sa note si des fautes plus importantes étaient révélées ou si le modèle économique de l'entreprise était fortement ébranlé, ce qui n'est pas le cas aujourd'hui.

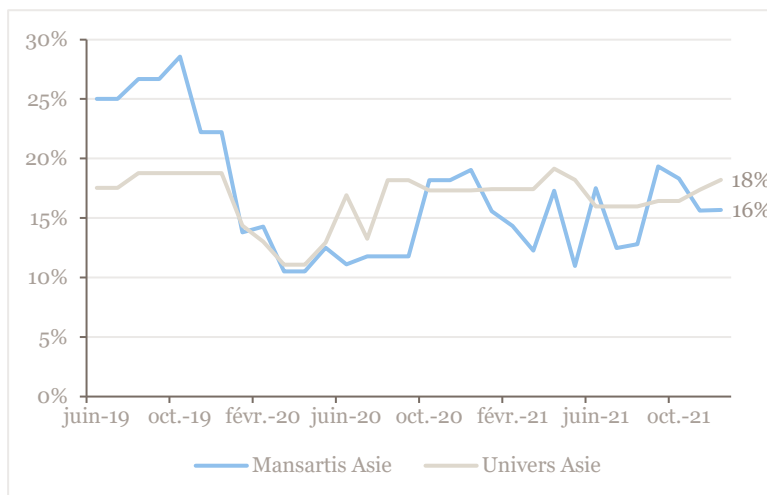
Indicateurs de durabilité

LES DROITS DE L'HOMME



Signataire du Pacte Mondial des Nations Unies

Mansartis a fait le choix de suivre la proportion des entreprises en portefeuille signataires du Pacte Mondial de l'ONU. (Global Compact en anglais). En devenant signataires, ces entreprises s'engagent à intégrer et à promouvoir 10 principes relatifs aux respects des droits de l'homme, aux normes internationales du travail, au respect de l'environnement et à la lutte contre la corruption.



Source : Bloomberg
Taux de couverture du portefeuille : 100%

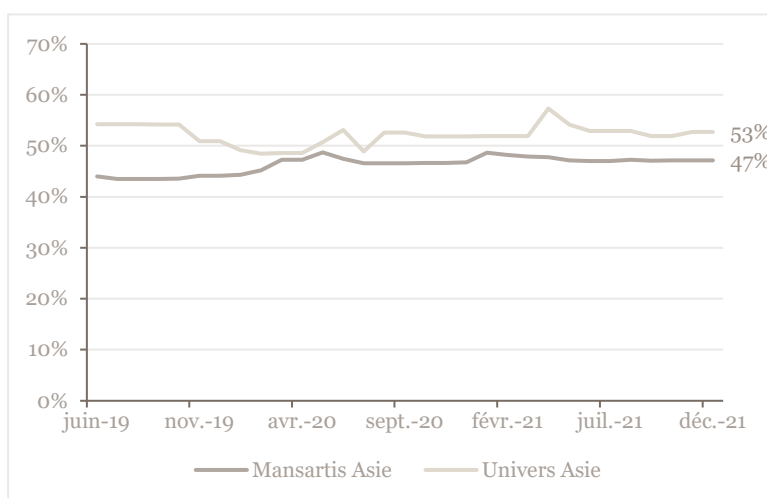
Une entreprise signataire du Pacte Mondial s'engage à publier un rapport chaque année sur la façon dont elle prend en compte ces principes dans son activité et sur les progrès qu'elle réalise.

GOVERNANCE



Indépendance des directeurs au Conseil d'Administration

Mansartis est convaincu que les sociétés cotées gagnent à avoir des Conseils d'Administration intégrant un maximum d'indépendants, c'est-à-dire, incluant des personnes n'exerçant pas de fonction exécutive ou même salariée au sein de ces mêmes sociétés.



Source : Bloomberg
Taux de couverture du portefeuille : 100%

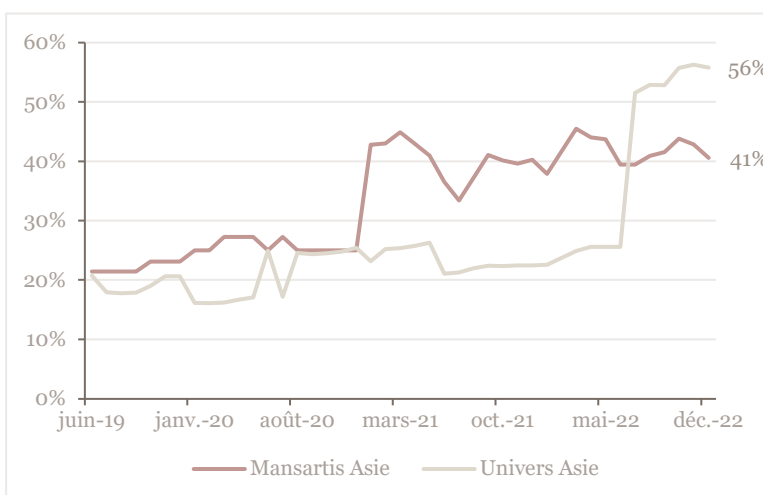
De même qu'en tant qu'actionnaire, Mansartis s'est fixé comme directive de toujours voter en faveur d'une plus grande indépendance des Conseils d'Administration ; en tant qu'investisseur, Mansartis a décidé de suivre le pourcentage d'indépendants de façon plus globale, et en relatif, des sociétés qu'il détient dans le fonds.

SOCIAL



Niveau d'exigence, avec les fournisseurs et les parties prenantes, d'un point de vue social

Cet indicateur nous permet de mesurer (en%) quelles sont les entreprises qui sont suffisamment exigeantes, d'un point de vue social, avec leurs fournisseurs et parties prenantes. De façon schématique, l'objectif étant, par exemple, de se tenir à l'écart de sociétés qui via des



prestataires feraient travailler des personnes qui ne le devraient pas dans des mauvaises conditions (i.e. travail des enfants).

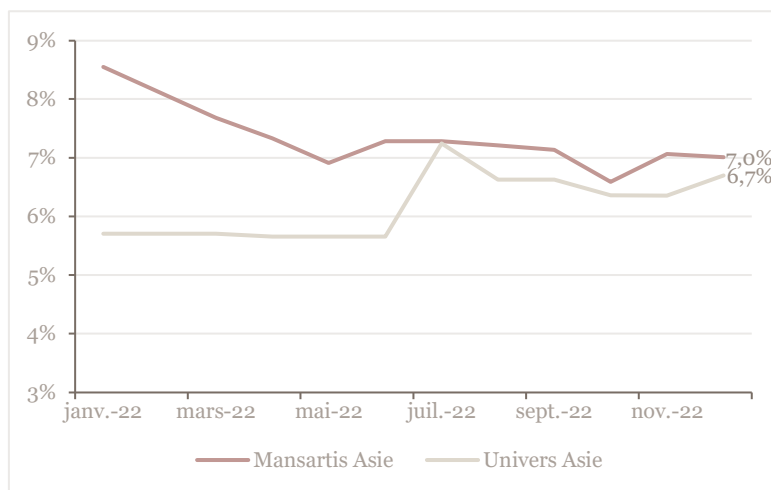
Source : Sustainalytics
Taux de couverture du portefeuille : 65%

Le fournisseur de données, Sustainalytics, va rechercher l'existence de standards encadrant les pratiques des fournisseurs dans une société (ex : traitement de la santé et de la sécurité des collaborateurs, salaires minimum, temps de travail, travail des enfants, conditions de travail, etc.) et va ensuite évaluer par une note de 0 à 100, du moins bon (0) au meilleur (100), le niveau d'exigence.

Mansartis a décidé de monitorer le taux d'entreprises ayant une note supérieure à 50 selon l'évaluation de Sustainalytics, ce qui correspond à un niveau dit « adéquat ».

Capacité à générer de l'emploi

Cet indicateur vise à mesurer la capacité des entreprises présentes en portefeuille à générer de la valeur économique et sociale. La dynamique de création d'emplois est mesurée en calculant la croissance annualisée des effectifs sur 5 ans.



L'objectif est d'avoir une surperformance du portefeuille par rapport à son univers investissable avec un taux de couverture de 70% minimum de l'actif.

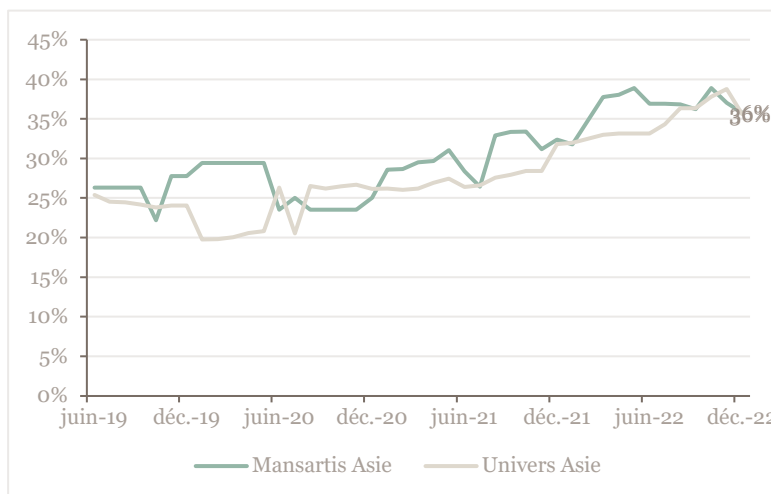
Source : Bloomberg
Taux de couverture du portefeuille : 98%

Environnement



Système de management environnemental certifié

Mansartis s'attache à suivre le fait que les entreprises aient mis en place un ou des systèmes de management des enjeux environnementaux ayant fait l'objet d'une certification par un organisme tiers. Mansartis a souhaité aller jusqu'à la « certification » de la politique environnementale



Source : Sustainalytics
Taux de couverture du portefeuille : 59%

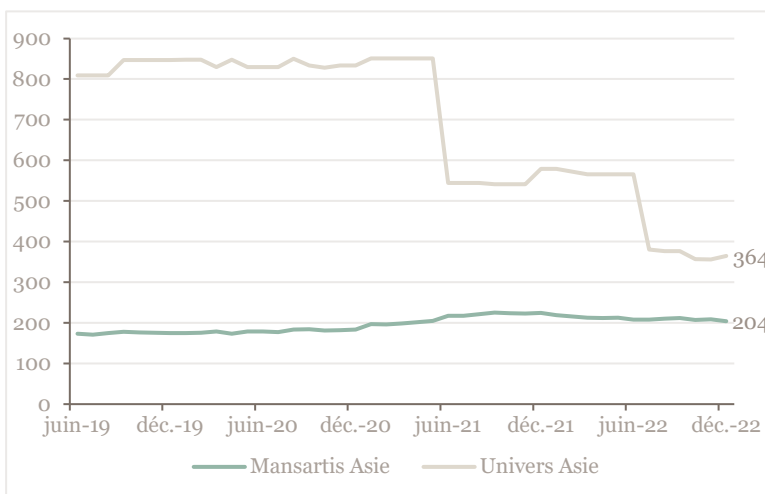
pour éviter, autant que possible, les simples opérations de green-washing à bas coûts que pourraient entreprendre certaines sociétés. Le degré de certification est évalué par Sustainalytics qui s'attache notamment à analyser si ces certifications concernent l'ensemble des activités de l'entreprise ou une partie seulement. Cette évaluation donne lieu à une notation de 0 à 100, du moins bon (0) au meilleur (100).

Mansartis a décidé de monitorer le taux d'entreprises ayant une note supérieure à 25 selon l'évaluation de Sustainalytics, ce qui signifie que certaines des activités du groupe sont certifiées mais que le périmètre n'est pas suffisamment défini.

Intensité Carbone

L'objectif est d'avoir une surperformance du portefeuille par rapport à son univers investissable avec un taux de couverture de 90% minimum de l'actif.

Mansartis s'appuie sur les travaux de Trucost pour évaluer l'intensité carbone du portefeuille. Trucost réalise une



Source : Trucost
Taux de couverture du portefeuille : 100%

estimation (en tonnes CO2 par M\$ de CA)

intégrant les règles de répartition des émissions

définies par le GRH Protocol, émissions liées au processus de production, directes (scope 1) et indirectes (scope 2) et celles émises en amont (scope 3 amont).

Plus faibles émetteurs		Plus gros émetteurs	
BANK MANDIRI PERSERO	26	DALI FOODS GROUP	785
AIA GROUP	26	ECLAT TEXTILE COMPANY	414
PING AN INSURANCE GROUP	27	HAIER SMART HOME	389
CHINA LIFE INSURANCE	37	TAIWAN SEMICONDUCTOR	354
TENCENT HOLDINGS	58	HINDUSTAN UNILEVER	333
Amélioration 3 ans - Top 5		Dégradation 3 ans - Top 5	
TAIWAN SEMICONDUCTOR	-62,2	DALI FOODS GROUP	143,2
ECLAT TEXTILE COMPANY	-56,6	LARGAN PRECISION	74,5
VIPSHOP HOLDINGS	-53,7	BANK MANDIRI PERSERO	48,4
SUNNY OPTICAL TECH	-44,3	PRESIDENT CHAIN STORE	26,1
ANTA SPORTS PRODUCTS	-41,2	HINDUSTAN UNILEVER	22,1

Le plus gros émetteur du portefeuille qui est aussi celui dont l'empreinte carbone s'est le plus dégradée est la société chinoise Dali Food. La nature de son activité, l'industrie agroalimentaire, nécessite une grande quantité d'énergie notamment dans les étapes de cuisson, de réfrigération et d'emballage. Pour le moment la société n'a pas d'objectif de

réduction de son empreinte carbone ni d'objectif de neutralité carbone. En revanche, la société a mis en place quelques initiatives, par exemple l'utilisation de matériaux d'origine végétale pour la fabrication de ses emballages.

Votes et engagements

Dans son dialogue avec les entreprises, Mansartis cherche à promouvoir l'amélioration des pratiques extra-financières.

DIALOGUE AVEC LES ENTREPRISES

Le rapport d'engagement du fonds Mansartis Asie ISR est disponible sur la page du fonds du site internet de Mansartis à l'adresse suivante : <https://www.mansartis.com/fr/actions/asia>

VOTE

Nombre de sociétés pour lesquelles Mansartis a exercé ses droits de vote

Mansartis a alors voté pour 40 assemblées générales sur 40 possibles.

Le ratio de participation en 2022 est ainsi de 100% selon le périmètre d'exercice des droits de vote défini par la politique de vote.

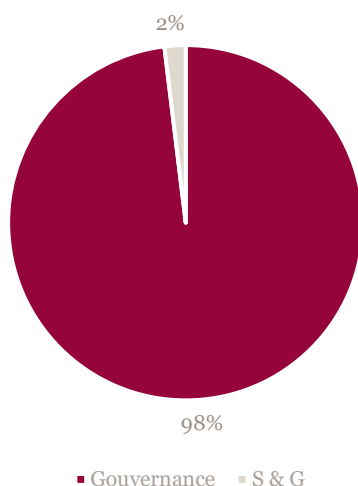
Répartition géographique des Assemblées Générales :

Pays	Périmètre initial d'assemblées générales	Nombre d'assemblées générales votées	Taux de participation
Chine	9	9	100%
Îles Caïmans	8	8	100%
Inde	8	8	100%
Taiwan	5	5	100%
Hong Kong	4	4	100%
Corée du Sud	4	4	100%
Indonésie	2	2	100%

Répartition des résolutions par thématique ESG

Thématiques	Nombre de résolutions	Pourcentage
Gouvernance	306	98,1%
Social & Gouvernance	6	1,9%
Environnement	0	0%
Social	0	0%

Répartition des résolutions par thématique



Votes contre la recommandation du management

Sur les 312 résolutions soumises au vote, 39 ont fait l'objet d'un vote contre la recommandation du management soit 12% du nombre total de votes.

Répartition par catégorie de résolutions

Type de résolutions	Nombre de résolutions	Pourcentage
Résolutions proposées par la direction	39	100%
Résolutions proposées par des actionnaires	0	0%

Répartition par thématique ESG

Thématiques	Nombre de résolutions	Pourcentage
Gouvernance	39	100%
Social	0	0%
Environnement	0	0%

Exemples de votes contre la recommandation du management

Société : Samsung Electronics Co., Ltd.

Promoteur : Management.

Résolution proposée : élection de Kim Han-jo en tant qu'administrateur indépendant.

Recommandation de vote par le management : POUR.

Vote de Mansartis : Mansartis a voté CONTRE l'élection de l'administrateur sortant Han-jo Kim, car il n'a pas réussi à écarter du conseil d'administration les membres condamnés et inculpés. Cette inaction est le signe d'une défaillance matérielle de la gouvernance et de la surveillance au sein de la société.

Société : Tata Consultancy.

Promoteur : Management.

Résolution proposée : réélection de N Ganapathy Subramaniam en tant que membre du Conseil d'Administration.

Recommandation de vote par le management : POUR.

Vote de Mansartis : Mansartis a voté CONTRE cette reconduction car la société n'a pas divulgué le montant de la rémunération ni les mesures de performance sur lesquelles une telle rémunération serait basée. Cela pourrait entraîner des paiements discrétionnaires.