



Mars 2023

DOCUMENT
REGLEMENTAIRE

Rapport annuel ESG

MANSARTIS JAPON ISR

Sommaire

La démarche ESG de Mansartis :.....	3
Mansartis est signataire des PRI :.....	5
Mansartis Japon ISR est labellisé ISR	6
Processus de gestion ESG.....	7
Performance à long terme	8
Inventaire du fonds	11
Performance ESG du fonds.....	12
Analyse des Controverses	15
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 JAPON ISR et ainsi d'aller plus loin dans la prise en compte de critères extra-financiers.

MANSARTIS JAPON 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 :

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 Japon 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.

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 Japon 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.



Label
ISR

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

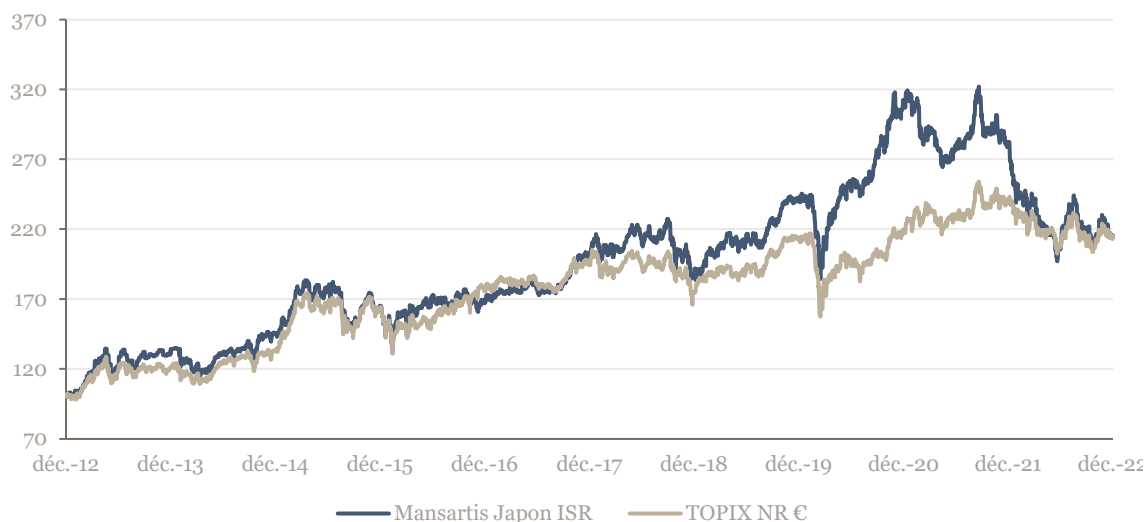


Performance à long terme

Performance cumulée

Dividendes réinvestis, performance nette de frais de gestion

Performance sur 10 ans



	<i>Mansartis Japon ISR</i>	<i>TOPIX NR €</i>
1 an	-22,84%	-9,96%
3 ans	-10,33%	1,37%
5 ans	7,71%	10,74%
10 ans	115,33%	115,03%

Volatilité

	<i>Mansartis Japon ISR</i>	<i>TOPIX NR €</i>
1 an	19,87%	15,56%
3 ans	21,00%	19,54%
5 ans	18,94%	17,17%
10 ans	18,53%	17,47%

Volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

Tracking Error

	<i>Mansartis Japon ISR</i>
1 an	10,74%
3 ans	10,91%
5 ans	9,71%
10 ans	9,22%

Tracking Error hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

Politique d'investissement de l'année

Le fonds est en baisse de -22.84% (part C) et -23,03%(part G) cette année contre une performance de -9.96% pour son indice de comparaison, le TOPIX dividendes nets réinvestis en euros. L'intégralité de la sous performance du fonds s'est faite sur le premier trimestre qui a été marqué par une rotation violente des valeurs de croissance vers les valeurs dites « value ». La performance relative du fonds a ensuite peu évolué le reste de l'année.

Sur la totalité de l'année le TOPIX croissance affiche une sous performance de 1879 bps par rapport au TOPIX value (-20.64% vs -2.28% respectivement). Logiquement, nous retrouvons parmi les secteurs les plus performants de l'indice le secteur finance (+18.6%) et énergie (+12.8%). A l'opposé, les secteurs de la technologie (-26.0%) et de la consommation discrétionnaire (-15.6%) sont parmi les pires performeurs de l'année. Au sein même de certains secteurs, le clivage croissance / value est considérable. Ainsi dans le secteur de la santé, les laboratoires pharmaceutiques sont en hausse de 13% sur l'année tandis que les medtech accusent une baisse de 35%.

En devises locales, les actions japonaises ont largement surperformé les autres pays développés en 2022 (-2.5% pour TOPIX en yen contre -18.3% pour le S&P 500 en dollars et -9.49% pour l'EuroStoxx 50 en euros). Le pays a profité d'une reprise décalée de la consommation et du secteur des services, les restrictions sanitaires n'ayant été levées qu'au mois de mars au Japon.

Du côté monétaire, la BoJ a maintenu sa politique ultra accommodante et est devenue ainsi l'une des seules banques centrales à conserver des taux négatifs. H. Kuroda n'a pas souhaité freiner une économie en milieu de reprise estimant que l'inflation devrait revenir sous l'objectif de 2% dès 2023, faute de hausse de salaire. En fin d'année, la BoJ a tout de même surpris les investisseurs en rehaussant le niveau cible de son mécanisme de contrôle de la courbe des taux de 25 bps.

Dans ce contexte de divergence de politiques monétaires avec la BCE et la Fed, le yen s'est fortement déprécié, revenant sur un plus bas depuis plus de 20 ans. Le ministre des finances fut obligé d'intervenir directement sur le marché des changes pour freiner sa dépréciation, une première depuis les années 90. Souvent considérée comme un catalyseur pour les sociétés exportatrices japonaises, la faiblesse du yen est également un facteur de hausse des prix des matières premières importées. Ces dernières ont poussé l'inflation japonaise à 4% en décembre, un plus haut depuis 1991.

Dans le fonds, nous noterons les très bonnes performances de nos valeurs financières qui composent une partie substantielle de la poche satellite du fonds, à savoir : Mitsubishi UFJ (+37.8%), Tokio Marine (+27.9%) et Dai-ichi Life (+23.5%) qui profitent à la fois de la rotation vers les valeurs value et de l'annonce surprise de la BoJ en fin d'année. Pan Pacific Holdings, qui opère les chaînes de magasins discount Don Quijote, affiche également une progression de 44.9%, portée par la réouverture des frontières et la reprise de la consommation dans le pays.

A l'opposé, nous retrouvons parmi les pires contributeurs à la performance les sociétés Nidec et Nihon M&A. Nidec qui fabrique des petits moteurs de précision, est pénalisée par des incertitudes entourant la direction de la société et la succession de son fondateur Nagamori San. Nihon M&A, spécialiste du conseil en fusions et acquisitions, a été impacté par l'annonce d'irrégularités comptables. Le risque financier est faible mais l'entreprise devra regagner la confiance du marché.

Nous avons fait deux nouveaux achats dans le portefeuille : Recruit et Sony. Sony est une entreprise de divertissement à la fois engagée dans la conception et production d'appareils électroniques (consoles, caméra, tv, semi, ...) mais aussi de contenus (films, musiques, jeux vidéo, ...). La société devrait profiter dans les prochaines années d'une amélioration de la rentabilité et de la baisse de la cyclicité dans le segment jeux-vidéo, d'un nouveau cycle structurel pour les CMOS et de l'expansion du marché du streaming musical.

Nous avons également introduit dans le portefeuille la société Recruit Holdings. Recruit est une société de croissance et de qualité, spécialisée dans les ressources humaines et autres services en ligne. Elle possède notamment les sites Indeed et Glassdoor. La société devrait bénéficier d'une accélération de la monétisation de ses services en ligne et d'un changement de son modèle de commission par clic à commission par candidat.

A l'opposé nous avons cédé nos positions en Pigeon, qui devrait souffrir de plus en plus de la baisse de la démographie au Japon et en Chine et Makita qui devrait être pénalisée par le ralentissement du cycle immobilier aux États-Unis en 2023.

Inventaire du fonds

Portefeuille Mansartis Japon ISR au 31/12/2022

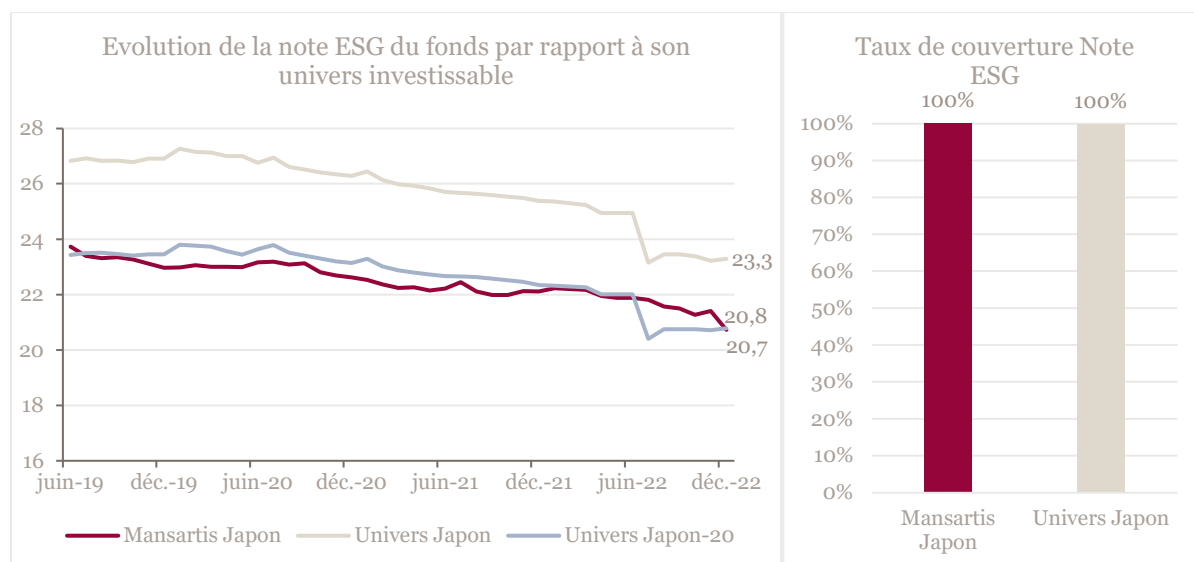
Code ISIN	Société	Poids (%)	Nombre de titres	Evaluation (€)
JP3110650003	Asahi Intecc	3,0	42200	649231
JP3476480003	Dai-ichi Life Insurance	3,2	32400	689646
JP3497400006	Daifuku	3,0	14500	637068
JP3481800005	Daikin Industries	3,9	5900	847291
JP3802300008	Fast Retailing	4,3	1600	916024
JP3771800004	Hamamatsu Photonics	3,3	15700	705417
JP3783420007	Hikari Tsushin	2,9	4700	622167
JP3837800006	Hoya	3,7	8700	785820
JP3206000006	Kakaku.com	1,3	18900	283782
JP3205800000	Kao	2,6	15200	567866
JP3236200006	Keyence	5,0	2940	1074753
JP3283650004	Kose	1,2	2600	266543
JP3435750009	M3 Inc	2,5	21400	544357
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Fin. Gp	4,3	147300	930966
JP3922950005	Monotaro	2,4	39400	520161
JP3914400001	Murata Manufacturing	3,2	14800	693178
JP3734800000	Nidec	3,3	14500	705001
JP3689050007	Nihon M&A Center	2,3	43600	504937
JP3756600007	Nintendo	3,9	21100	829839
JP3173400007	Obic	5,1	7900	1090139
JP3689500001	Oracle Japan	3,2	11400	690516
JP3639650005	Pan Pacific Int	3,0	37200	648739
JP3970300004	Recruit	2,7	19400	576097
JP3976300008	Ryohin Keikaku	1,7	32500	361830
JP3422950000	Seven & I Hld	1,8	9600	386293
JP3371200001	Shin-Etsu Chemicals	3,0	5600	645955
JP3435000009	Sony Corporation	3,7	11200	799033
JP3397200001	Suzuki Motor	2,0	14200	431169
JP3351100007	Sysmex	2,4	9100	517431
JP3910660004	Tokio Marine	2,9	31500	633202
JP3951600000	Unicharm	3,6	21300	767442
JP3429250008	Zenkoku Hosho	1,2	7300	262086
JP3399310006	Zozo	3,7	34200	792635
	Euros	0,6		137225
	Yen japonais	0,2		35883

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 à celle de l'univers investissable pondéré du flottant duquel ont été soustraits les 20% des valeurs les moins bien notées. Depuis juin 2019, Sustainalytics a mis en place 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	
RECRUIT HOLDINGS	10,4	SHIN-ETSU CHEMICAL	30,7
KEYENCE CORP	13,4	KOSE CORP	30,6
SONY CORP	13,9	ZENKOKU HOSHO	28,9
FAST RETAILING	14,9	UNICHARM CORP	27,7
MURATA MANUFACTURING	16,2	MONOTARO	27,4
Amélioration - Top 5		Dégradation - Top 5	
RECRUIT HOLDINGS	Var. -3,1	SYSMEX CORP	Var. 3,9
M3 INC	-2,8	KOSE CORP	3,7
HOYA CORP	-1,8	DAIKIN INDUSTRIES LTD	3,1
DAIFUKU CO LTD	-1,6	UNICHARM CORP	2,0
TOKIO MARINE HOLDINGS	-1,5	NIDEC CORP	1,9

Principales améliorations de notes

Recruit (-3.1), est une société spécialisée dans les ressources humaines et autres services en ligne. La note du management s'est fortement améliorée en 2022. La société a fait remonter toutes les questions ESG au niveau du conseil d'administration ce qui suggère qu'elles sont intégrées à présent dans la stratégie de la société. De plus, une partie de la rémunération variable de la direction est liée à des objectifs de performance extra financiers.

Principales dégradations de notes

Sysmex (+3.9) : est un fabricant de matériels d'analyse médicale. La société a vu sa note se dégrader cette année. Les informations rapportées par l'entreprise ont une couverture limitée. En effet, certaines initiatives sont présentées au niveau de la société mère et non dans l'ensemble du groupe. Or, la méthodologie de Sustainalytics estime que pour être complète, les informations doivent couvrir au moins 50 % du périmètre opérationnel.

Kose (+3.7), est un fabricant de produits cosmétiques. Plusieurs changements ont impacté la note de Kosé. Pour toute l'industrie, l'exposition à certains risques a été relevée. C'est le cas notamment de l'utilisation des sols et la biodiversité. Cette industrie nécessite une importante utilisation de l'eau dans le processus de production et les clients sont de plus en plus demandeurs de produits respectueux de l'environnement ou socialement responsables.

Moins bonnes notes

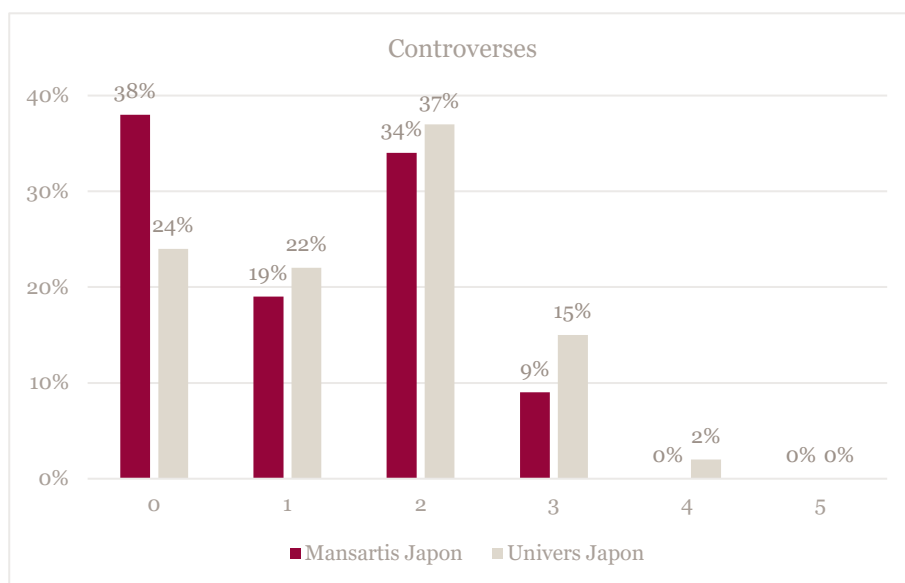
Shin Etsu (30.7) : La plus mauvaise note du portefeuille est la société Shin-Etsu Chemical principalement en raison de son industrie. Shin-Etsu est un groupe chimique organisé principalement autour de 2 familles de produits : produits chimiques (chlorure polyvinylique, silicones, méthanol, chlorure de méthane, produits dérivés de cellulose, soude caustique, silicium) et matériaux pour composants électroniques (silicone, résines, adhésifs) destinés aux semi-conducteurs, aux produits LED, etc. L'industrie génère des externalités environnementales négatives telles que des polluants atmosphériques, des substances dangereuses ou des eaux usées. Les incidents liés à la pollution qui en découle peuvent entraîner des amendes importantes. Autrement, au niveau de la société, la communication sur les questions ESG est conforme aux meilleures pratiques internationales. De plus, les sujets ESG de l'entreprise sont supervisés par le conseil d'administration ou l'équipe de direction, ce qui suggère qu'elles sont intégrées dans la stratégie de la société.

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
MURATA MANUFACTURING	-2	0	KAKAKU.COM INC	1	1
UNICHARM CORP	-2	0	NIDEC CORP	1	2
HOYA CORP	-1	1			
SUZUKI MOTOR CORP	-1	2			

Kakaku.com : un tribunal du district de Tokyo a ordonné à Kakaku.com de payer 38,4 millions de yens (283 968 USD) d'amende dans le cadre d'un procès intenté par le vendeur de viande Hanryu pour pratiques anticoncurrentielles. Selon le plaignant, la société a utilisé sa position dominante sur le marché des évaluations en ligne pour manipuler illégalement les notes sur son site Web d'évaluation Tabelog. La plainte affirme que les algorithmes de Tabelog ont artificiellement diminué les notes des vendeurs concurrents afin de promouvoir les produits et services de Kakaku.com.

Nidec : la filiale Nidec Mobility a accepté de régler une amende de 1,4 million de dollars devant le tribunal du district du Michigan (États-Unis). En 2017, Findlay Industries a accusé l'entreprise de violer une loi antitrust entre 2003 et 2020.

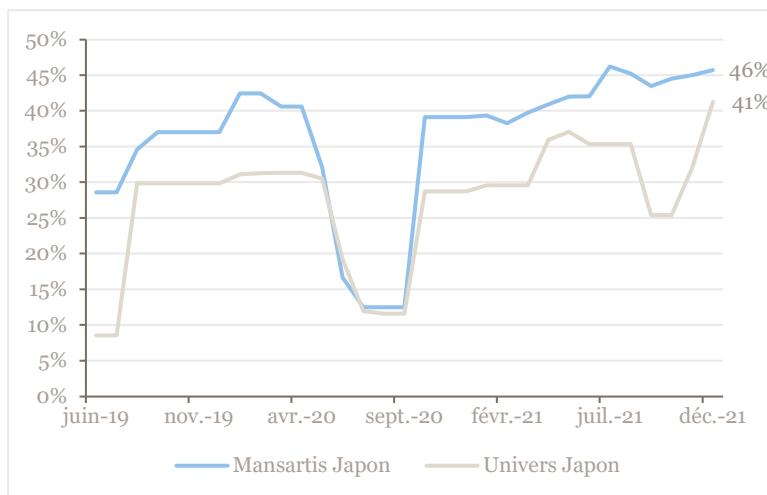
Indicateurs de durabilité

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%

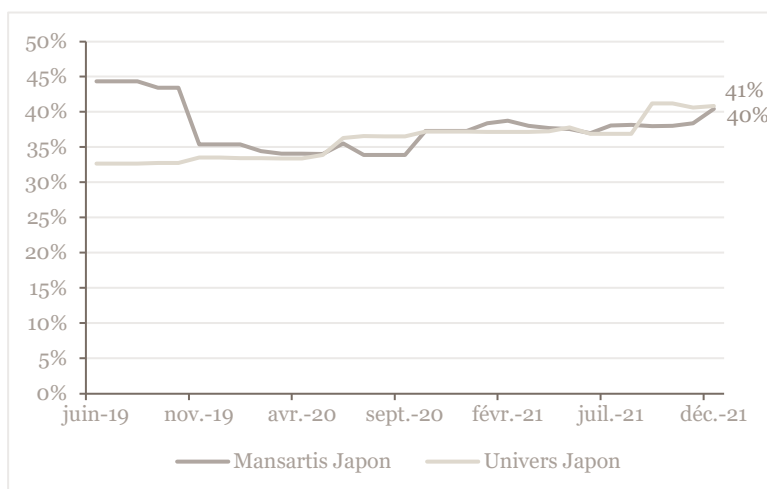
Une entreprise signataire du Pacte Mondial s'engage à publier un rapport chaque année sur la façon dont elle prend en compte ces principes dans son activité et sur les progrès qu'elle réalise.

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 : 97%

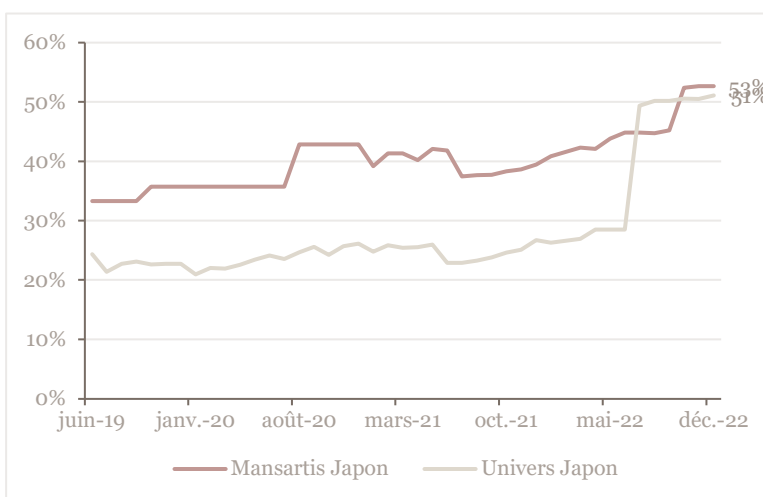
De même qu'en tant qu'actionnaire, Mansartis s'est fixé comme directive de toujours voter en faveur d'une plus grande indépendance des Conseils d'Administration ; en tant qu'investisseur, Mansartis a décidé de suivre le pourcentage d'indépendants de façon plus globale, et en relatif, des sociétés qu'il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

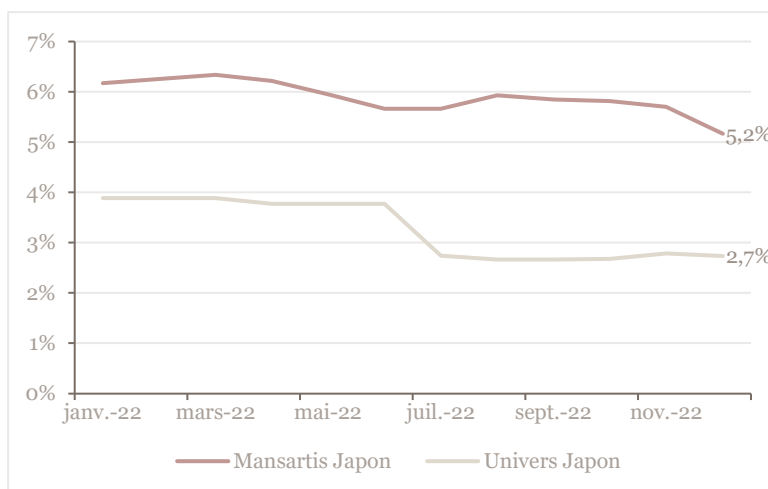
Source : Sustainalytics
Taux de couverture du portefeuille : 53%

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.



Source : Bloomberg
Taux de couverture du portefeuille : 100%

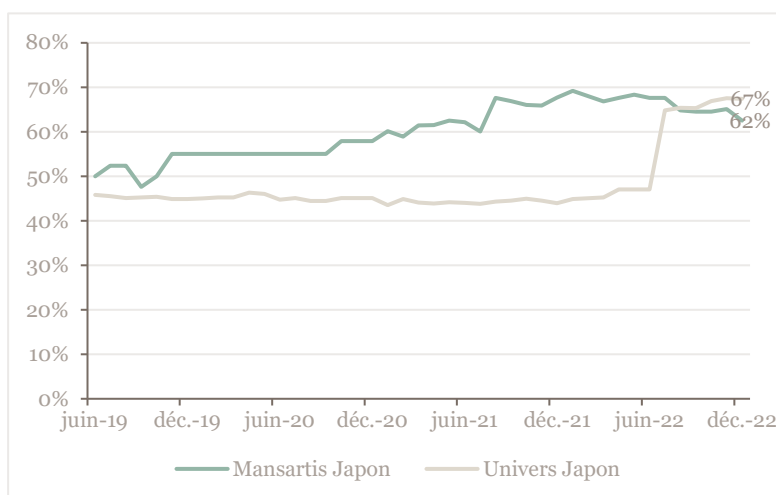
L'objectif est d'avoir une surperformance du portefeuille par rapport à son univers investissable avec un taux de couverture de 70% minimum de l'actif.

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

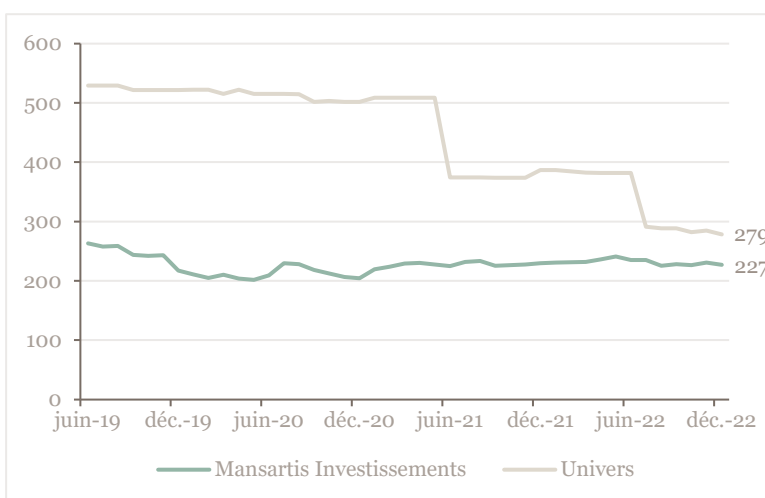
Sustainalytics qui s'attache notamment à analyser si ces certifications concernent l'ensemble des activités de l'entreprise ou une partie seulement.

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 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).

Source : Trucost
Taux de couverture du portefeuille : 100%

Plus faibles émetteurs		Plus gros émetteurs	
TOKIO MARINE HOLDINGS	26	SHIN-ETSU CHEMICAL	833
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	27	UNICHARM CORP	415
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL	30	DAIFUKU	400
RECRUIT HOLDINGS	33	NIDEC CORP	388
ZENKOKU HOSHO	39	DAIKIN INDUSTRIES	369
Amélioration 3 ans - Top 5		Dégradation 3 ans - Top 5	
SHIN-ETSU	-116,8	M3 INC	15,3
HAMAMATSU	-64,4	ASAHI INTECC CO LTD	7,7
ZOZO INC	-47,0	KAO CORP	7,0
DAIKIN INDUSTRIES LTD	-26,6	KOSE CORP	2,5
PAN PACIFIC	-25,8	RECRUIT	0,2

Le pire contributeur du portefeuille est la société Shin-Etsu Chemical. C'est également la meilleure amélioration (-116). Shin-Etsu est un groupe chimique organisé principalement autour de 2 familles de produits : produits chimiques (chlorure polyvinylique, silicones, méthanol, chlorure de méthane, produits dérivés de cellulose, soude caustique, silicium) et matériaux pour composants électroniques (silicone, résines, adhésifs) destinés aux semi-conducteurs, aux produits LED, etc. Malgré son activité polluante, la société met en avant la finalité des produits fabriqués à partir des matières premières qu'elle vend (notamment dans l'éolien, l'hydrogène, les véhicules électriques, les panneaux solaires, etc.). Au-delà, la société souhaite atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.

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 Japon ISR est disponible sur la page du fonds du site internet de Mansartis à l'adresse suivante :

<https://www.mansartis.com/fr/actions/japon>

VOTE

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

Mansartis a alors voté pour 34 sur 34 sociétés détenues dans les OPC.

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
Japon	34	34	100%

Répartition des résolutions par thématique ESG

Thématiques	Nombre de résolutions	Pourcentage
Gouvernance	427	100%
Social	0	0%
Environnement	0	0%

Votes contre la recommandation du management

Sur les 427 résolutions soumises au vote, 23 ont fait l'objet d'un vote contre la recommandation du management soit 5% du nombre total de votes.

Répartition par catégorie de résolutions

Type de résolutions	Nombre de résolutions	Pourcentage
Résolutions proposées par la direction	23	100%
Résolutions proposées par des actionnaires	0	0%

Répartition par thématique ESG

Thématiques	Nombre de résolutions	Pourcentage
Gouvernance	23	100%
Social	0	0%
Environnement	0	0%

Exemples de votes contre la recommandation du management

Société : M3, Inc.

Promoteur : Management.

Résolution proposée : avoir la possibilité de tenir des AG en virtuelle.

Recommandation de vote par le management : POUR.

Vote de Mansartis : Mansartis a voté CONTRE car cette résolution ne précise pas dans quels cas les AG pourraient se tenir de manière virtuelle. Cette résolution permettrait à la société de tenir des AG virtuelles en permanence même après la crise sanitaire actuelle.

Société : Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.

Promoteur : Management.

Résolution proposée : Election de Kanagawa Chihiro, Akiya Fumio et Saito Yasuhiko en tant qu'administrateurs.

Recommandation de vote par le management : POUR.

Vote de Mansartis : Mansartis a voté CONTRE la réélection de ces candidats sortant par manque de diversité au sein du Conseil d'Administration.