

MANSARTIS JAPON ISR

au 31 mars 2024

Actif Total **20.4 M€** VL **150.31 €**



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 : Aucun
- Frais de 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

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---------------------|---------------|-------|--------|--------|-------|
| Mansartis Japon ISR | 4.32% | 5.6% | -22.8% | -10.3% | 29.6% |
| TOPIX NR € | 12.10% | 15.0% | -10.0% | 9.0% | 3.3% |

PERFORMANCES GLISSANTES

| | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---------------------|--------------|--------|-------|--------|-------|
| Mansartis Japon ISR | 1.10% | 4.3% | 8.3% | -17.5% | 15.0% |
| TOPIX NR € | 3.03% | 12.1% | 24.0% | 19.1% | 45.5% |

INDICATEUR DE RISQUE

| | Volatilité 5 ans | Volatilité 3 ans |
|---------------------|------------------|------------------|
| Mansartis Japon ISR | 18.6% | 16.9% |
| TOPIX NR € | 17.0% | 13.8% |

* volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché japonais affiche un cinquième mois consécutif de hausse. Le TOPIX est en progression de 3.03% en mars, dépassant au cours du mois de nouveaux records. Le fonds est en hausse de 1.10% sur la même période.

Pour le moment, rien ne vient ternir le scénario idyllique que connaît le marché japonais : réforme de la gouvernance des entreprises, sortie de la déflation et normalisation monétaire. La banque centrale japonaise a donc procédé à sa première hausse de taux en 17 ans. Les dernières négociations salariales ont convaincu K. Ueda de relever sa fourchette à 0-0.1%. Le marché s'attend à présent à une nouvelle hausse de taux d'ici la fin de l'année. Contre toute attente le yen s'est déprécié dans un contexte d'affermissement du dollar, lui-même porté par les dernières bonnes statistiques économiques américaines. La parité yen/dollar est ainsi repassée au-dessus de 150, relançant les spéculations d'une intervention prochaine du ministre des finances. Le secteur automobile, très exportateur, a logiquement profité ce mois-ci de la faiblesse de la devise japonaise. Autrement les secteurs plutôt "Value", peu présents dans le fonds, tels que l'immobilier, les conglomérats et les banques, ont profité de ce mouvement de taux pour surperformer en mars.

Dans le fonds, nous noterons les très bonnes performances de Zozo (+12.7%) et Pan Pacific (+14,0%). Zozo profite des flux acheteurs liés à son intégration récente au Nikkei 225 tandis que Pan Pacific est portée par la publication de ses ventes du mois de février.

Nous avons initié deux nouvelles positions dans le fonds : KDDI et Softbank Corp. L'achat de ces deux telcos nous permet de renforcer notre exposition aux sociétés défensives à fort rendement. L'évolution de la fiscalité des comptes épargnes NISA au Japon, pour inciter les japonais à investir sur les actions, pourrait porter les flux vers ce type de sociétés. En effet, la grande majorité des épargnants japonais sont principalement à la recherche de valeurs stables et à haut rendement.

MANSARTIS JAPON ISR

REPARTITION DU PORTEFEUILLE *(Actifs investis en actions)*

PRINCIPALES POSITIONS

| Actions | Poids | Actions | Poids |
|---------------------|-------|------------------|-------|
| Fast Retailing | 6.59% | Daifuku | 4.48% |
| Keyence | 5.92% | Pan Pacific Int | 4.32% |
| Shin-Etsu Chemicals | 5.32% | Obic | 4.32% |
| Nintendo | 4.97% | Sony Corporation | 4.20% |
| Hoya | 4.66% | Hikari Tsushin | 3.78% |

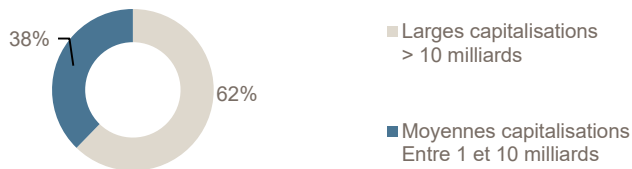
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

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

PAR SECTEUR

| | |
|---------------------------|--------|
| Technologie | 22.46% |
| C. discrétionnaire | 22.18% |
| Industrie | 17.30% |
| Santé | 9.88% |
| Services de Communication | 8.14% |
| C.non-durable | 7.82% |
| Finance | 6.91% |
| Matériaux | 5.32% |

PAR TAILLES DE CAPITALISATION



Capitalisation pondérée : 31.47 Mds €

EVOLUTION MENSUELLE DU PORTEFEUILLE *(Actifs investis)*

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| Achats/Renforcements | Secteur | Ventes/Allégements | Secteur |
|----------------------|---------------------------|--------------------|---------|
| Softbank Corp | Services de Communication | | |
| Kddi | Services de Communication | | |

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

Top 3 à la hausse

| Actions | Contribution | Performance | Poids |
|-----------------|--------------|-------------|-------|
| Pan Pacific Int | +0.52% | 14.03% | 3.7% |
| Fast Retailing | +0.50% | 8.33% | 6.0% |
| Monotaro | +0.42% | 26.03% | 1.6% |

Top 3 à la baisse

| Actions | Contribution | Performance | Poids |
|----------------------|--------------|-------------|-------|
| Asahi Intecc | -0.59% | -15.79% | 3.8% |
| Murata Manufacturing | -0.25% | -6.42% | 3.8% |
| Hoya | -0.20% | -4.13% | 4.8% |

PERFORMANCES MENSUELLES

| | Jan. | Fév. | Mar. | Avr. | Mai | Juin | Juil. | Aout | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| Mansartis Japon ISR | 1.6% | 1.5% | 1.1% | | | | | | | | | |
| TOPIX NR € | 5.2% | 3.4% | 3.7% | | | | | | | | | |
| Mansartis Japon ISR | 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% |
| Mansartis Japon ISR | -11.4% | -2.1% | -1.5% | -5.9% | -2.2% | -5.3% | 11.6% | -0.3% | -8.0% | 0.4% | 4.7% | -3.6% |
| TOPIX NR € | -3.7% | -0.8% | -0.4% | -3.7% | 0.5% | -5.0% | 7.6% | -0.5% | -7.2% | 0.5% | 5.2% | -2.1% |

AUTRES INFORMATIONS

PONDERATION

| | |
|-------------------------|-----|
| Nombre de lignes | 34 |
| Poids du top 10 | 47% |
| Poids du top 20 | 77% |
| Taux d'exposition nette | 96% |

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 2024



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 investissable en termes de note ESG, d'intensité carbone et de création d'emploi.

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



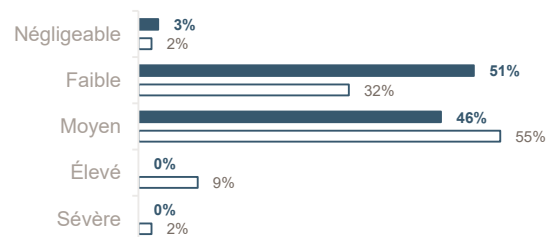
Source : Sustainalytics®

Taux de couverture du portefeuille 100%

Taux de couverture de l'univers 99%

Surperformance ESG : risques ESG fonds < risques ESG univers -20% pires.

RÉPARTITION SELON LE NIVEAU DE RISQUE ESG

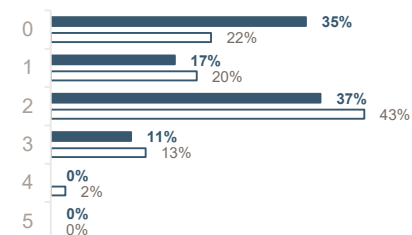


| Meilleures notes | | Moins bonnes notes | |
|----------------------|------|---------------------|------|
| Recruit | 10 | Unicharm | 28,9 |
| Keyence | 13,8 | Zenkoku Hosho | 28,7 |
| Tokyo electron | 14,3 | Kose | 28,6 |
| Murata Manufacturing | 14,3 | Shin-Etsu Chemicals | 28,1 |
| Fast Retailing | 15,8 | Nihon M&A Center | 27,5 |

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

Aucune

Source : Sustainalytics®

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

Légende

■ Fonds □ Univers investissable

MANSARTIS JAPON ISR - RAPPORT ESG

INDICATEURS ENVIRONNEMENTAUX

Intensité carbone scope 1, 2 et 3 amont

Source : Trucost

Taux de couverture du portefeuille 100%
En tn CO2/M\$ de CA



Plus faibles émetteurs

| | |
|------------------------|----|
| Sumitomo Mitsui Fin | 26 |
| Recruit | 27 |
| Mitsubishi UFJ Fin. Gp | 28 |
| Zenkoku Hosho | 30 |
| Nihon M&A Center | 42 |

Plus gros émetteurs

| | |
|---------------------|-----|
| Shin-Etsu Chemicals | 568 |
| Unicharm | 345 |
| Daifuku | 266 |
| Daikin Industries | 264 |
| Kao | 254 |

Politique environnementale certifiée

Source : Sustainalytics®

Taux de couverture du portefeuille 64%



Alignement avec les accords de Paris - objectifs -2°C

Source : SBTi

Taux de couverture du portefeuille 100%
Fonds



Univers



Le SBTi est une initiative qui évalue en toute indépendance que les objectifs 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'objectifs -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%
Croissance annualisée des effectifs sur 5 ans



Exigences sociales envers les fournisseurs

Source : Sustainalytics®

Taux de couverture du portefeuille 49%



INDICATEURS DE GOUVERNANCE

Indépendance des directeurs au CA

Source : Factset

Taux de couverture du portefeuille 100%

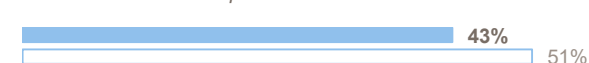


INDICATEURS DROITS DE L'HOMME

Société signataire du Pacte Mondiale de l'ONU

Source : Sustainalytics®

Taux de couverture du portefeuille 99%



Légende

■ Fonds □ Univers investissable