



Mars 2024

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	16
Indicateurs de durabilité.....	18
LES DROITS DE L'HOMME	18
GOUVERNANCE	18
SOCIAL.....	19
Environnement	20
Votes et engagements	24
DIALOGUE AVEC LES ENTREPRISES	24
VOTE	24

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 2024

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

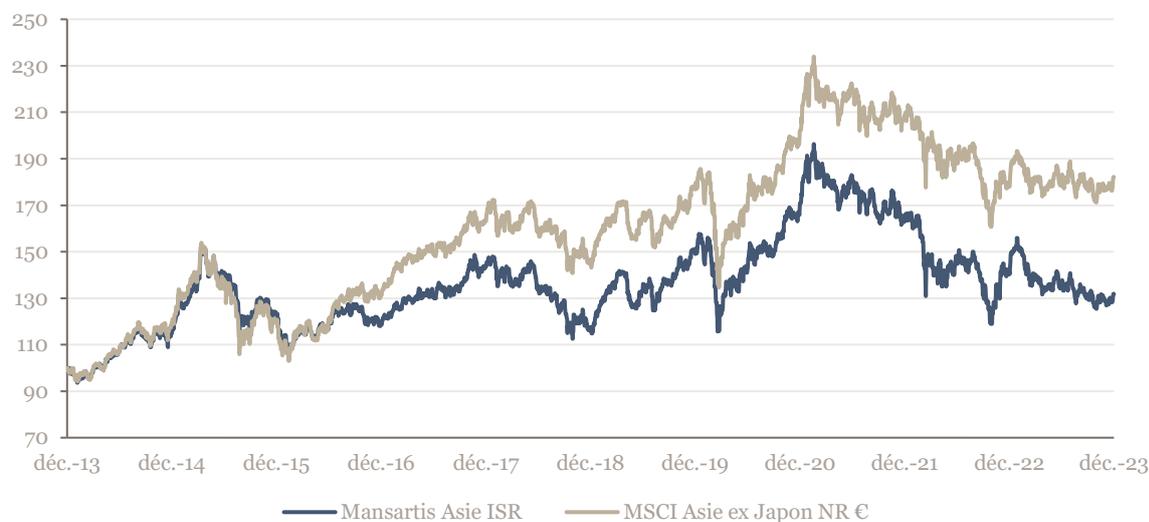


Performance à long terme

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	-6,65%	2,30%
3 ans	-22,90%	-9,92%
5 ans	12,10%	24,20%
10 ans	31,89%	82,16%

Volatilité

	<i>Mansartis Asie ISR</i>	<i>MSCI Asie ex Japon NR €</i>
1 an	14,43%	12,97%
3 ans	18,38%	15,98%
5 ans	18,54%	16,43%
10 ans	16,85%	16,62%

Volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

Tracking Error

	<i>Mansartis Asie ISR</i>
1 an	4,61%
3 ans	7,58%
5 ans	7,20%
10 ans	7,05%

Tracking Error hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

Politique d'investissement de l'année

Après une année noire marquée par une baisse de 14.7%, la performance des actions asiatiques hors Japon diverge à nouveau du reste du monde, pénalisées par la forte baisse du marché chinois. Au sein même de l'Asie, l'écart de performance entre la Chine et le reste de la zone culmine à plus de 1140 bps sur l'année.

La reprise chinoise demeure en deçà des attentes. Les dépenses des ménages et la confiance du consommateur peinent à retrouver leur dynamisme d'avant Covid. Le secteur immobilier reste déprimé avec des volumes de ventes en baisse et un risque important de faillite chez les promoteurs immobiliers. Les investisseurs sont déçus par le manque d'ampleur des mesures de soutien mises en œuvre par le gouvernement. La capacité du gouvernement à redresser la barre est de plus en plus remise en question. Il en est de même sur la politique de Pékin à l'égard du secteur privé qui est également pointée du doigt. Dans ce contexte, les investisseurs étrangers sont restés massivement vendeurs tout au long de l'année.

Ailleurs en Asie, les actions indiennes profitent toujours de la déroute de la Chine et d'une croissance économique supérieure aux autres pays pour attirer les investisseurs. Le marché indien, en hausse de 17% cette année, et devient ainsi le quatrième plus important marché au monde volant la place à Hong Kong.

Autrement, les marchés taiwanais et coréen profitent de leur forte pondération dans le secteur de la technologie qui a le vent en poupe un peu partout dans le monde. Les actions coréennes affichent une performance de +18.9% tandis que les actions taiwanaises sont en hausse de +27.2%.

Le fonds Mansartis Asie ISR finit l'année 2023 en baisse de -6.7%, en dessous de son indice de comparaison qui affiche pour sa part une performance de +2.3%. Le fonds a été impacté par sa surpondération aux actions chinoises qui perdent -11% en 2023. Notre sélection au sein même de la Chine sur la consommation discrétionnaire nous a également coûté. Nous avons surestimé le potentiel de reprise de la consommation en mettant beaucoup d'espoir sur l'annonce de la fin du confinement en novembre 2022. Le consommateur chinois avait très peu dépensé pendant plus de deux ans et son taux d'épargne atteignait des niveaux records. Finalement l'impact de la crise dans l'immobilier sur la confiance du consommateur chinois avait été sous-estimé. Combiné à un taux de chômage élevé chez les jeunes et des pressions salariales, les chinois sont restés prudents quant à leur consommation. Dans ce contexte, toutes les sociétés chinoises en portefeuille liées à la consommation ont fortement baissé en 2023. Parmi celles-ci, nous notons de fortes baisses dans l'e-commerce avec JD.com (-

49.6%), dans la restauration avec Yum China (-31%) ou même dans l'automobile avec Geely (-25.7%)

Nous avons réduit notre exposition à la Chine, de 58.2% en début d'année à 44.5% en fin d'année. A l'opposé, nous avons initié deux valeurs coréennes : SK Hynix et Samsung SDI. SK Hynix est un fabricant de semi-conducteurs, numéro deux mondial dans les mémoires (NAND, DRAM). L'introduction de cette société nous permet d'augmenter notre exposition à la thématique IA avec un acteur leader sur son industrie. La société possède plus de 55% de parts de marché sur les HBM (High Bandwidth Memory) avec une avancée technologique prouvée par rapport à ses concurrents. Au-delà, la société va profiter d'une reprise du cycle plus traditionnel dans les mémoires.

Autrement nous avons introduit en portefeuille Samsung SDI, spécialisée dans la conception et la fabrication de batteries lithium. Numéro 6 mondial, la société profite de son expérience dans les batteries lithium à forte teneur en nickel (NCM et NCA) et de sa technologie de cellules prismatiques pour répondre aux besoins de ces clients. Par l'introduction de SDI, nous augmentons notre exposition à la thématique de la transition écologique. La pénétration des ventes de véhicules électriques devrait passer de 10% à 40% au niveau mondial d'ici 2030 par rapport à 2022. La société profitera de cette demande pour annoncer de nouveaux partenariats et pour développer de nouvelles technologies susceptibles d'améliorer son profil de croissance.

Inventaire du fonds

Portefeuille Mansartis Asie ISR au 31/12/2023

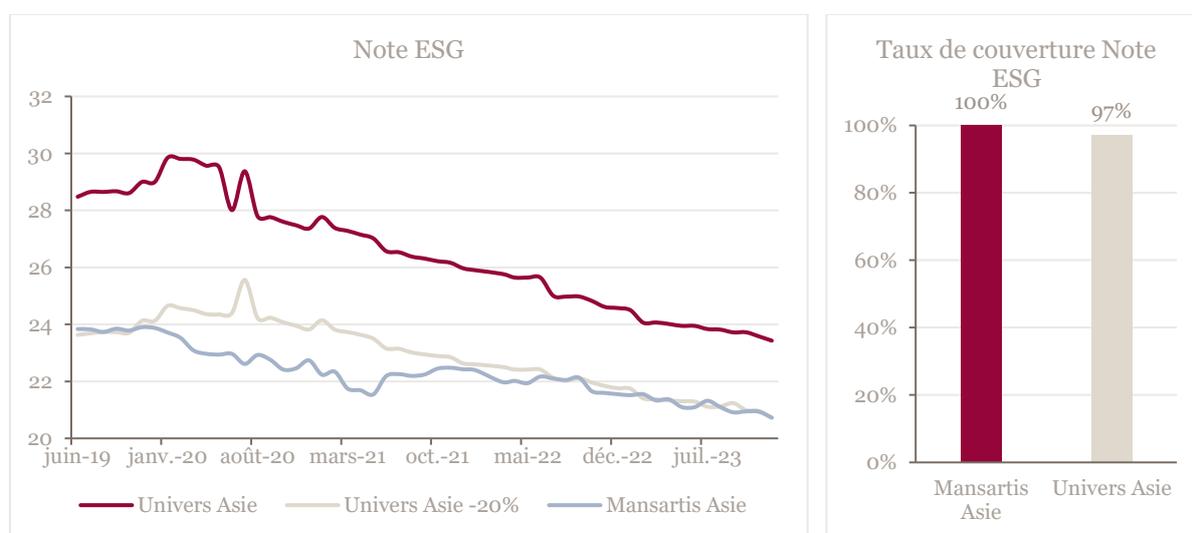
Code ISIN	Société	Poids (%)	Nombre de titres	Evaluation (€)
HK0000069689	Aia Group	7.88	77700	612587.18
US01609W1027	Alibaba Adr	70.14	9590	672688.60
KYG040111059	Anta Sports Products	8.78	67000	587998.47
ID1000095003	Bank Mandiri	0.35	1071600	379583.73
HK0941009539	China Mobile	7.51	79500	596844.08
KR7021240007	Coway	39.90	12000	478774.60
TH0737010R15	CP All Nvdr	1.47	341200	503178.57
TW0001476000	Eclat Textile	16.61	52300	868532.02
KYG3777B1032	Geely Automobile	1.00	377000	375191.74
CNE1000048K8	Haier Smart Home	2.55	197000	503261.35
US4234031049	Hello Group Adr	6.29	35500	223280.54
INE030A01027	Hindustan Unilever	28.99	25900	750739.14
US47215P1066	JD.com Adr	26.14	18495	483548.01
TW0003008009	Largan Precision	84.81	5300	449475.06
INE585B01010	Maruti Suzuki India	112.10	5300	594121.67
CNE1000003X6	Ping An Insurance	4.10	90100	369005.61
TW0002912003	President Chain Store	7.96	65000	517630.62
KR7005930003	Samsung Electronics	54.75	26250	1437317.77
KR7006400006	Samsung SDI	329.23	1200	395072.75
KR7000660001	SK Hynix	98.70	7100	700758.90
KYG8586D1097	Sunny Optical Tech	8.21	44400	364453.04
US8740391003	Taiwan Semiconductor Adr	94.12	15000	1411764.71
INE467B01029	Tata Consultancy Service	41.28	21285	878548.05
HK0669013440	Techtronic Industries	10.78	72900	785891.63
ID1000129000	Telekom Indonesia	0.23	1245900	288137.50
KYG875721634	Tencent	34.02	28300	962634.10
CNE1000004J3	TravelSky Technology	1.56	575400	899958.29
US92763W1036	Vipshop	16.07	65145	1047036.38
US98850P1093	Yum China Holdings	38.49	6800	261714.21
	Euros	0.00		70858.08
	Dollar US	0.00		1509.85

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.



Top 5 - Note ESG		Worst 5 - Note ESG	
Aia Group	12,7	Maruti Suzuki India	28,7
Samsung SDI	13,9	Bank Mandiri	28,2
Tata Consultancy Service	14,3	Haier Smart Home	27,1
Taiwan Semiconductor Adr	14,6	Telekom Indonesia	27,1
Eclat Textile	15,6	Alibaba Adr	26,5

Amélioration - Top 5		Dégradation - Top 5	
Samsung SDI	-6,2	Maruti Suzuki India	6,1
Tencent	-2,4	Tata Consultancy Service	2,8
Haier Smart Home	-2,4	Hello Group Adr	2,5
Largan Precision	-1,8	Techtronic Industries	2,4
JD.com Adr	-1,0	China Mobile	2,0

La note ESG du fonds s'est améliorée de 21,55 au 31 décembre 2022 à 20,72 au 31 décembre 2023. Dans le même temps, la note ESG de l'univers s'est améliorée de 21,76 au 31 décembre 2022 à 20,73 au 31 décembre 2023.

L'amélioration de la note du fonds est principalement le résultat de mouvements. L'évolution des notes de chaque valeur a peu contribué à l'amélioration de la note globale du fonds. Nous noterons parmi les plus fortes contributions, une nouvelle position dans Yum China (note de 19,5), SK Hynix (note de 18,6) et Samsung SDI (note de 13,9). Nous avons également soldé des positions dans Dali Foods (34,1) et TCI (note de 23,8).

Samsung SDI (-6,2) : Forte amélioration grâce à l'amélioration de la note du management de 46,2 à 67,5

L'entreprise révèle dans son rapport ISR 2022 que toutes les opérations ont été certifiées conformes à la norme ISO 14001, ce qui a entraîné des augmentations de score pour les indicateurs Certifications SME (0 à 100) et Système de gestion de l'environnement (80 à 100). Samsung SDI indique dans son rapport sur la sécurité de l'eau que son directeur général est responsable de l'évaluation et de la gestion des risques et des opportunités liés à l'eau et divulgue des initiatives visant à réduire la consommation d'eau en améliorant l'efficacité des équipements. Ces éléments ont permis d'augmenter les scores des programmes de gestion de l'eau (de 50 à 100) et de la gestion des risques liés à l'eau (de 0 à 100).

Samsung SDI indique qu'elle s'est fixée un objectif de zéro émissions à atteindre au plus tard en 2050, ainsi que des objectifs intermédiaires.

Maruti Suzuki (28.7) : L'exposition au risque de son Industrie est moyenne : 45,3. Les principaux risques dans cette industrie sont :

- La qualité des produits et services, notamment un manque de transparence, le non-respect des standards de sécurité et un marketing trompeur.

- Le risque réglementaire, vis-à-vis des restrictions imposées par les engagements de la COP21 sur les émissions de CO2.
- L'électrification avec la demande des clients vers des véhicules plus efficaces d'un point de vue énergétique et de plus en plus de transparence sur les sujets environnementaux.
- La qualification des employés qui ont besoin d'une formation constante pour éviter des problèmes opérationnels et financiers importants

La gestion du risque par le management est moyenne : 37,7.

- L'entreprise a nommé un comité chargé de superviser les questions ESG.
- La rémunération des dirigeants n'est pas liée à des objectifs ESG.
- La communication et les rapports ESG sont au-dessus de la moyenne.
- Le programme de dénonciation est adéquat et la politique environnementale en place est forte.

La note ESG s'est dégradée de 6,1 sur 1 an.

Bank Mandiri (28.2) : L'exposition au risque de son Industrie est moyenne : 45,2. Les principaux risques dans cette industrie sont :

- La communication, notamment un manque de transparence sur les projets financés et un marketing trompeur.
- L'éthique, à travers le respect des codes et réglementation en vigueur et la non-participation à des activités pouvant entraîner des conflits d'intérêts ou des pratiques anticoncurrentielles.

La gestion du risque par le management est moyenne : 39,5.

- L'entreprise a nommé un comité chargé de superviser les questions ESG.
- La rémunération des dirigeants n'est pas liée à des objectifs ESG.
- La communication et les rapports ESG appliquent de bonnes pratiques.
- Le programme de dénonciation est fort et la politique environnementale en place est faible.

Haier Smart Home (27.1) : L'exposition au risque de son Industrie est moyenne : 42. Les principaux risques dans cette industrie sont :

- La communication, notamment un manque de transparence et un marketing trompeur.
- L'environnement, à travers la nature de son activité, le choix de sources d'énergie et la conformité aux réglementations en vigueur.

La gestion du risque par le management est moyenne : 38,4.

- L'entreprise a nommé un comité chargé de superviser les questions ESG.
- La rémunération des dirigeants n'est pas liée à des objectifs ESG.
- La communication et les rapports ESG sont solides.
- Le programme de dénonciation est adéquat mais la politique environnementale en place est faible.

La note ESG s'est améliorée de 2,4 sur 1 an.

Telekom Indonesia (27.1) : L'exposition au risque de son Industrie est moyenne : 38,5. Les principaux risques dans cette industrie sont :

- La communication, notamment un manque de transparence et un marketing trompeur.
- La donnée. L'entreprise reçoit, stocke et traite de grandes quantités de données sensibles pour le compte de ces clients. Cela expose la société à des risques sur la confidentialité et la sécurité des données.
- La qualification des employés qui ont besoin d'une formation constante pour éviter des problèmes opérationnels, réputationnels et financiers importants.
- L'environnement, à travers la nature de son activité, le choix de sources d'énergie et la conformité aux réglementations en vigueur.

La gestion du risque par le management est moyenne : 33.

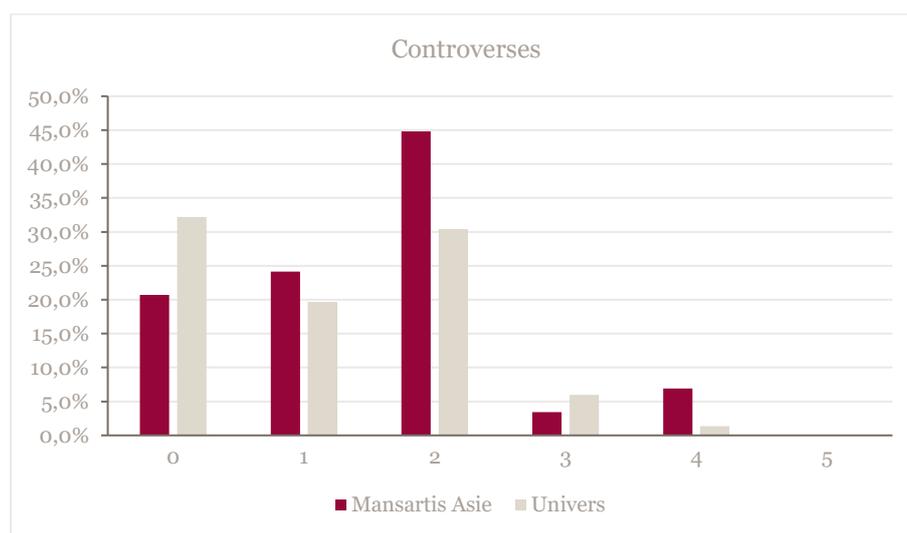
- L'entreprise a nommé un comité chargé uniquement de superviser les questions de gouvernance.
- La rémunération des dirigeants n'est pas liée à des objectifs ESG.
- La communication et les rapports ESG sont faibles.
- Le programme de dénonciation est fort mais la politique environnementale en place est faible.

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 0 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	Variation	Niveau
Aia Group	-1	1
Ping An Insurance	-1	1
Dégradation	Variation	Niveau
President Chain Store	1	1
CP All Nvdr	1	1
Coway	1	1
Techtronic Industries	1	2

Alibaba (Controverse 4) : Alibaba fait depuis longtemps l'objet d'une controverse liée à des pratiques anticoncurrentielles.

En décembre 2020, l'administration d'État chinoise chargée de la régulation des marchés a ouvert une enquête sur les pratiques monopolistiques potentielles d'Alibaba. Selon le régulateur, Alibaba a utilisé une position dominante sur le marché chinois du commerce en ligne pour forcer les commerçants à choisir la plateforme d'Alibaba plutôt que celle de ses rivaux depuis au moins 2015, ce qui a eu un impact sur les concurrents et les commerçants en ligne, ainsi que sur les consommateurs finaux qui peuvent avoir payé des prix plus élevés pour des biens sur les plateformes d'Alibaba. Alibaba risque de voir sa réputation entachée, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur l'entreprise.

Samsung Electronics (Controverse 4) : Samsung Electronics fait l'objet d'une controverse de longue date en matière d'éthique.

En septembre 2020, Jay Y Lee, alors vice-président de Samsung Electronics et aujourd'hui président exécutif, ainsi que 10 cadres (actuels et anciens) ont été inculpés pour manipulation du cours des actions et violation des règles d'audit dans le cadre de la fusion de Samsung C&T Corp et de Cheil Industries en 2015. Sustainalytics a un niveau de confiance modéré dans la capacité de l'entreprise à atténuer efficacement les risques découlant de ce litige présumé.

Cette controverse pourrait être levée courant 2024 suite aux résultats du procès de Monsieur Lee qui s'est vu innocenté par un tribunal coréen.

Tencent (Controverse 3) : Tencent fait l'objet d'une controverse de longue date en matière de droits de l'homme.

Selon une étude indépendante réalisée en 2019 et 2020 par Citizen Lab, un laboratoire interdisciplinaire de l'université de Toronto, WeChat se conformerait aux exigences du gouvernement chinois en matière de censure et de surveillance de conversations privées, y compris celles des utilisateurs qui se trouvent en dehors de la Chine. Les médias ont également revendiqué que le gouvernement chinois était en mesure de surveiller les activités de ses citoyens par le biais de WeChat et d'autres applications de ce type.

En 2018, Tencent a nié collecter ou consulter les données des utilisateurs. Cependant, cette affirmation ne s'aligne pas sur les rapports selon lesquels la loi chinoise oblige les sociétés internet à conserver les identifiants des utilisateurs. Tencent encourt un risque réputationnel modéré.

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 : Factset
Taux de couverture du portefeuille : 100%

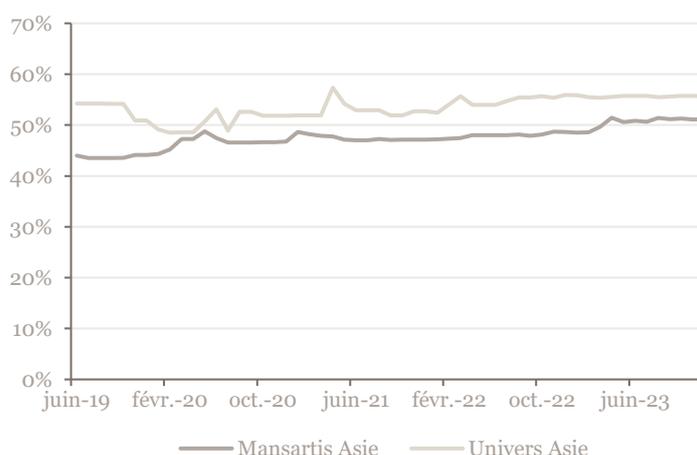
Une entreprise signataire du Pacte Mondial s'engage à publier un rapport chaque année sur la façon dont elle prend en compte ces principes dans son activité et sur les progrès qu'elle réalise.

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 : Factset
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).

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.

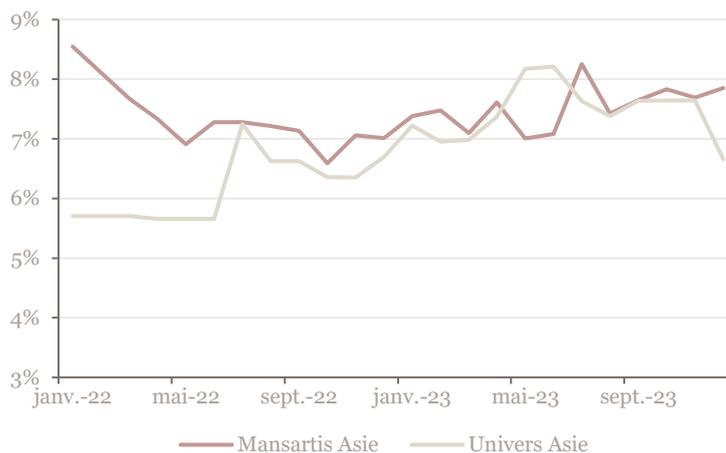
Mansartis a décidé de monitorer le taux d'entreprises ayant une note supérieure à 50 selon l'évaluation de Sustainalytics, ce qui correspond à un niveau dit « adéquat ».



Source : Sustainalytics
Taux de couverture du portefeuille : 65%

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 90% minimum de l'actif.

Source : Factset
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



pour éviter, autant que possible, les simples opérations de green-washing à bas coûts que

Source : Sustainalytics
Taux de couverture du portefeuille : 59%

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%

Top 5 - Intensité Carbone	
Ping An Insurance	21,6
Aia Group	22,8
Tata Consultancy Service	42,9
Hello Group Adr	58,0
Bank Mandiri	59,4

Worst 5 - Intensité Carbone	
Yum China Holdings	339,6
SK Hynix	325,9
Eclat Textile	321,7
Samsung SDI	314,4
China Mobile	309,1

Amélioration - Top 5	
Haier Smart Home	-129,0
SK Hynix	-103,1
Eclat Textile	-92,2
Maruti Suzuki India	-89,2
Samsung Electronics	-87,5

Dégradation - Top 5	
Telekom Indonesia	156,5
TravelSky Technology	96,3
China Mobile	95,3
Bank Mandiri	33,5
Coway	20,6

Yum China (340) :

- Une empreinte carbone élevée liée à son activité nécessitant une grande quantité d'énergie pour alimenter ces +14 000 restaurants en Chine.
- Selon Sustainalytics, les restaurants, plus particulièrement la restauration rapide, sont les plus énergivores dans l'immobilier commercial et Yum China possède une intensité carbone supérieure à la médiane de son industrie.
- La société s'est engagée à réduire les émissions de gaz à effets de serre de plus de 60 % d'ici à 2035 par rapport à l'année de référence 2020 ce qui a été approuvé par le SBTi.
- La société vise la neutralité carbone à horizon 2050. La feuille de route s'articule autour de l'amélioration de l'efficacité énergétique, de l'investissement dans les énergies renouvelables et de l'engagement des fournisseurs.

Sk Hynix (326) :

- De par son activité, SK Hynix utilise des ressources énergétiques en grande quantité (électricité, eau et métaux précieux...) et possède une intensité carbone supérieure à la médiane de son industrie.
- Toutefois, SK Hynix reste très actif pour réduire ses émissions. La société vise une réduction des émissions de gaz à effet de 40% en 2030.
- La société a mis en place un comité exclusivement orienté sur la gestion des émissions de la société et des tables rondes pour réduire l'impact de son activité sur le climat.
- La société a progressivement augmenté son taux d'utilisation d'énergie renouvelable de 4 % en 2021 à 29,6 % en 2022 avec plusieurs sites de production utilisant 100% d'énergies renouvelables. La société fait partie du groupe pour le climat RE100 et vise 33% d'ici 2030.
- La société vise la neutralité carbone à horizon 2050.
- L'intensité carbone de SK Hynix a très largement diminué de 103 unités à 326 entre 2022 et 2023.

Samsung SDI (314) :

- Évoluant d'une industrie capitaliste et énergivore, Samsung SDI possède une intensité carbone supérieure à la médiane de son industrie. La majeure partie des émissions proviennent de la phase d'extraction et de fabrication des matières premières.
- Samsung SDI réduit progressivement sa dépendance au LNG.
- La société utilise 9.3% d'énergie renouvelable en 2022 et vise 68% à horizon 2025. La société adhère au RE100.
- La société vise la neutralité carbone à horizon 2050.

Telekom Indonesia (+157) : plus forte dégradation

- En 2022, Telkom Indonesia a élargi ses activités de Data Center dans le but de développer un écosystème performant afin de renforcer la digitalisation. Le développement de cette activité a certainement favorisé l'augmentation de la consommation d'énergie et des émissions.
- Néanmoins, la société a pour but de se décarboner par le biais du programme Green Data Center qui comprend plusieurs initiatives, dont le recours à des énergies vertes, l'utilisation de matériaux renouvelables dans la construction de data center et une utilisation plus efficace de l'eau.
- La société vise la neutralité carbone d'ici 2060 et une réduction des émissions en 2030.

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

Le rapport d'engagement de vote 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>