



Mars 2022

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 .....	20
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 2022*

## 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 investit 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 strictes 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
- Seuil de chiffre d'affaires
- 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



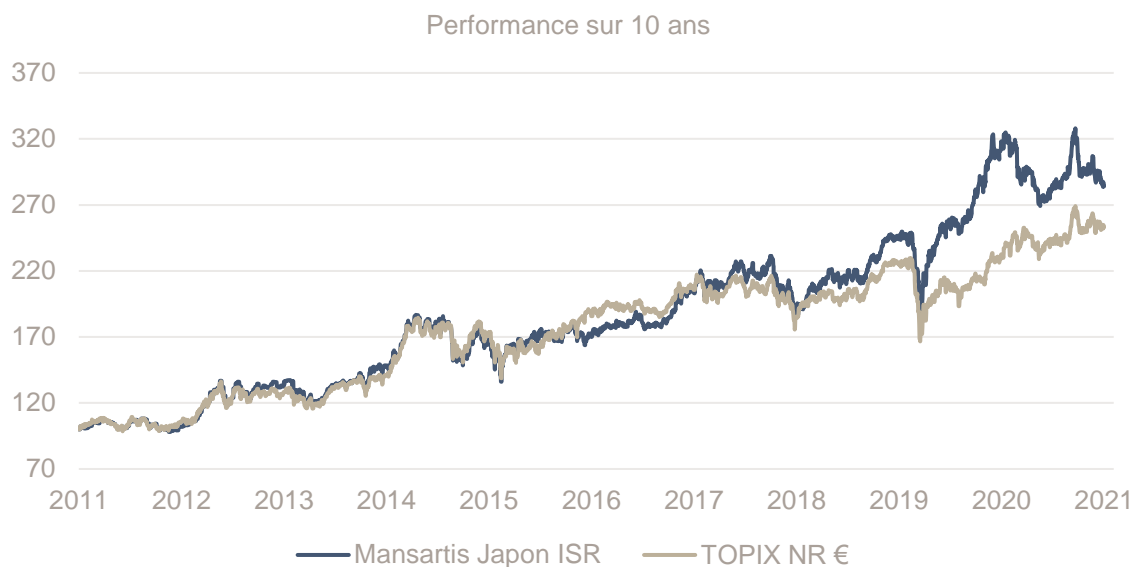
**Bloomberg**



# Performance à long terme

## Performance cumulée

Dividendes réinvestis, performance nette de frais de gestion



	<i>Mansartis Japon ISR</i>	<i>TOPIX NR €</i>
1 an	-10,30%	9,03%
3 ans	49,77%	37,08%
5 ans	67,09%	36,20%
10 ans	184,19%	153,02%

## Volatilité

	<i>Mansartis Japon ISR</i>	<i>TOPIX NR €</i>
1 an	16,30%	14,37%
3 ans	18,65%	18,14%
5 ans	17,22%	16,21%
10 ans	17,69%	17,15%

Volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

## Tracking Error

	<i>Mansartis Japon ISR</i>
1 an	8,66%
3 ans	9,67%
5 ans	8,82%
10 ans	9,11%

Tracking Error hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine



## Politique d'investissement de l'année

Le fonds termine l'année en baisse de -10.30% contre +9.03% pour l'indice de référence.

Les actions japonaises affichent une performance inférieure aux autres marchés développés en 2021, impactées par la recrudescence des cas de COVID au moment même où l'Europe et les Etats Unis ont vu leur situation s'améliorer. Cette nouvelle vague, associée à un déploiement du vaccin plus lent, a retardé la reprise économique de quelques mois, le Japon ayant vécu une grande partie de l'année sous état d'urgence. L'élection du nouveau premier ministre au deuxième semestre n'a pas su rassurer les investisseurs, au contraire, Fumio Kishida, ne bénéficie que d'un soutien limité de la part du public.

Cependant, les perspectives sur le Japon restent bonnes. C'est l'un des pays qui a connu la plus forte révision haussière de la croissance du PIB pour 2022, alimentée par des mesures de relance budgétaire massives. Le Japon a, maintenant, connu près de deux ans de consommation restreinte. L'épargne des ménages s'est accumulée, ce qui, à terme, devrait permettre de soutenir largement la consommation. L'inflation est toujours bien en deçà de l'objectif de la BoJ et la politique monétaire devrait rester accommodante pour encore plusieurs mois. L'industrie manufacturière reste vigoureusement soutenue par une bonne dynamique des exportations et la confiance des grands fabricants japonais. Enfin, le marché japonais est l'un des marchés les moins chers des pays développés avec des investisseurs étrangers qui restent toujours sous pondérés sur la classe d'actifs.

Le fonds Mansartis Japon ISR a significativement sous-performé le Topix en 2021, impacté par le style croissance/qualité et un renversement de tendance sur les valeurs qui avaient fortement progressé en 2020. Finalement, six valeurs du portefeuille expliquent 60% de la sous-performance de l'année.

Parmi les meilleurs contributeurs, nous retrouvons les valeurs présentes dans la poche satellite du fonds, à savoir les assureurs Dai Ichi (+49.2%), Tokio Marine (+20.6%), et le groupe financier Mitsubishi UFJ (+37.6%). Dans la poche cœur, nous noterons également, la bonne performance de Keyence (+21.8%), fabricant de capteurs et système de mesure qui ne s'est pas contenté de se remettre du COVID-19, mais a généré des bénéfiques records, porté par une demande en solutions d'automatisation industrielle qui ne semble pas décroître.

A l'opposé, nous retrouvons parmi les pires contributeurs, les sociétés de croissance de plus petites capitalisations aux valorisations élevées : la medtech M3 Inc, la société de conseil en fusions et acquisitions Nihon M&A et le fabricant de solutions d'automatisation industrielle Daifuku. Dans le même temps, les chaînes de magasins physiques Pan pacific, Fast Retailing, et Ryohin keikaku ont été impactées par l'état d'urgence et les fermetures de certains magasins. Enfin le fabricant de cosmétiques Kosé a été pénalisé par l'absence de touristes entrant dans le pays.

Dans le fonds, nous avons décidé d'initier en cours d'année une position en Nintendo, convaincus par le changement de stratégie du management qui devrait rapidement se matérialiser sur la croissance et la rentabilité de la société. La digitalisation des ventes, la monétisation de ses franchises et le développement des jeux mobiles vont permettre de s'écarter du modèle traditionnel de cycle de vie des consoles.

Nous avons également décidé au cours du premier trimestre de réduire notre exposition sur certaines valeurs de croissance et qualité, aux valorisations les plus élevées qui réagissent le moins bien pendant les périodes de rotation (M3, Daifuku, Nihon M&A, Monotaro). A l'inverse, nous avons renforcé les valeurs qui résistent le mieux depuis le début de la rotation, qui se payent moins chère et sont plus corrélées à l'évolution du cycle économique (Makita, Seven & I, Ryohin Keikaku, Suzuki).

# Inventaire du fonds

Portefeuille Mansartis Japon ISR au 31/12/2021

Code ISIN	Société	Poids (%)	Nombre de titres	Evaluation (€)
JP3110650003	Asahi Intecc	3,61	50100	949510
JP3476480003	Dai-ichi Life Insurance	2,33	34300	611786
JP3497400006	Daifuku	3,67	13400	966099
JP3481800005	Daikin Industries	4,19	5500	1100591
JP3802300008	Fast Retailing	3,43	1800	901657
JP3771800004	Hamamatsu Photonics	2,93	13700	771269
JP3783420007	Hikari Tsushin	1,19	2300	312418
JP3837800006	Hoya	4,69	9400	1233579
JP3206000006	Kakaku,com	1,57	17500	412065
JP3205800000	Kao	2,02	11500	530898
JP3236200006	Keyence	6,62	3140	1740752
JP3283650004	Kose	0,91	2400	240221
JP3435750009	M3 Inc	3,94	23300	1035258
JP3862400003	Makita	2,58	18100	677882
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Finance	2,06	112900	541120
JP3922950005	Monotaro	2,56	42300	672556
JP3914400001	Murata Manufacturing	5	18700	1313360
JP3734800000	Nidec	5,29	13400	1389538
JP3689050007	Nihon M&A Center	3,98	48400	1047219
JP3756600007	Nintendo	1,57	1000	411489
JP3173400007	Obic	5,23	8300	1375058
JP3689500001	Oracle Japan	2,7	10600	710569
JP3639650005	Pan Pacific Int	1,6	34500	419938
JP3801600002	Pigeon corp	0,63	9800	165212
JP3976300008	Ryohin Keikaku	1,63	31900	429150
JP3422950000	Seven & I Hld	0,94	6400	248185
JP3371200001	Shin-Etsu Chemicals	5,99	10300	1573677
JP3397200001	Suzuki Motor	1,68	13000	441609
JP3351100007	Symex	4,81	10600	1264228
JP3910660004	Tokio Marine	1,77	9500	465746
JP3951600000	Unicharm	3,38	23200	889529
JP3429250008	Zenkoku Hosho	1,4	9600	368891
JP3399310006	Zozo	3,32	31700	872856
	Euros	0,76		198715
	Yen japonais	0,03		7112

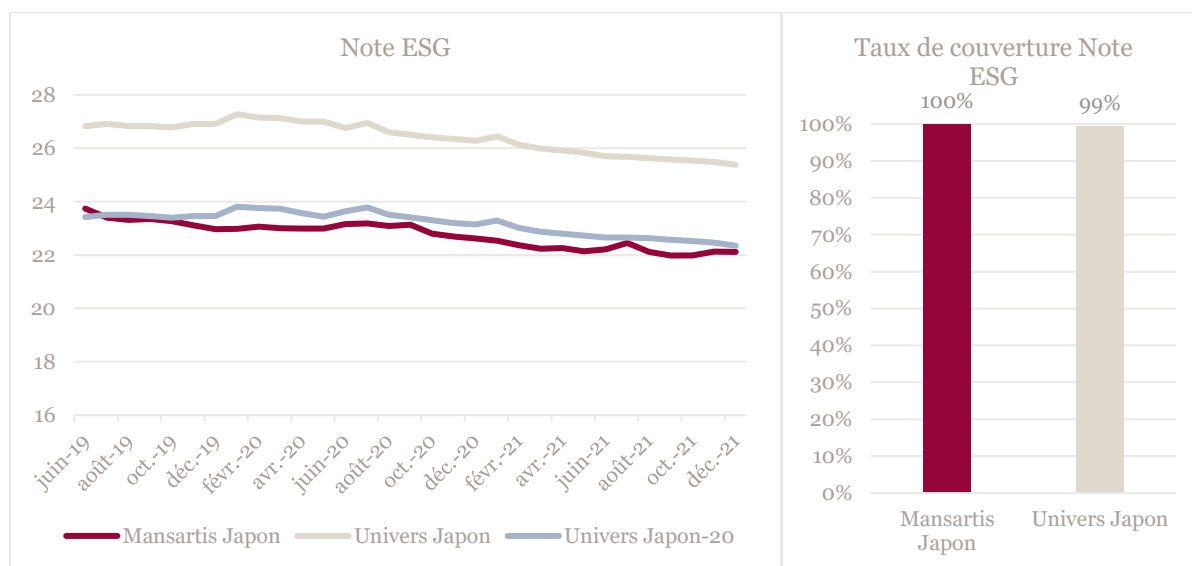
# Performance ESG du fonds

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 supérieure à la note moyenne équipondérée de risque ESG de l'univers investissable duquel ont été soustrait 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.

*Evolution de la note ESG du fonds par rapport à son univers investissable*



Dégradation - Top5	Variation	Principaux contributeurs	Note ESG
Monotaro	+4,7	Shin-Etsu Chemicals	31,5
Zozo	+3,4	Nidec	24,3
Hikari Tsushin	+3,0	Obic	22,5
Fast Retailing	+1,3	Systemex	23,1
Nidec	+0,9	Nihon M&A Center	25,0
Amélioration - Top5	Variation	Moindre contributeurs	Note ESG
Daifuku	-8,0	Seven & I Hld	17,9
Hoya	-2,9	Pigeon corp	27,5
Kose	-2,3	Kose	26,9
Nihon M&A Center	-1,8	Hikari Tsushin	20,7
Kao	-1,8	Nintendo	17,8

Par rapport à l'année dernière, la note du fonds s'est améliorée de -0.5 à 22,10 réduisant l'écart avec son univers-20% dont la note s'améliore de -0,79 point. L'intégralité des titres en portefeuille bénéficient d'une note de risque ESG.

## Principales dégradations de note

Monotaro (+4.7) - L'industrie subit une pression forte des clients qui sont de plus en plus demandeurs de produits et de services plus responsables sur le plan environnemental ou social. Les entreprises qui s'adaptent à cette tendance ont la possibilité d'améliorer leur image de marque et de se différencier des concurrents. De plus, la société est pénalisée par l'absence de politique environnementale et de normes sociales sur sa chaîne d'approvisionnement (dont la gestion du travail forcé et du travail des enfants).

Zozo (+3.4) - Le risque s'est accentué avec l'importance grandissante de l'analyse des chaînes d'approvisionnement (textile). De plus, les sociétés du secteur (e-commerce) reçoivent, stockent et traitent d'importants volumes de données sensibles de leurs clients. Cela les expose à des violations de la confidentialité et de la sécurité des données, qui peuvent entraîner des actions réglementaires, des litiges, ou une perte de confiance des clients.

Hikari (+3.0) - Des réglementations sur l'empreinte carbone et des exigences d'efficacité énergétique de plus en plus strictes pourraient entraîner une hausse des prix de l'énergie et donc des coûts associés plus importants pour l'entreprise. De plus, ces dernières années, l'entreprise n'a pas publié de rapports ESG. Aucune norme sociale de la chaîne d'approvisionnement n'a été établie. La société ne traite donc pas les problèmes liés au travail des enfants et au travail forcé sur ses chaînes d'approvisionnement.

## Principales améliorations de note

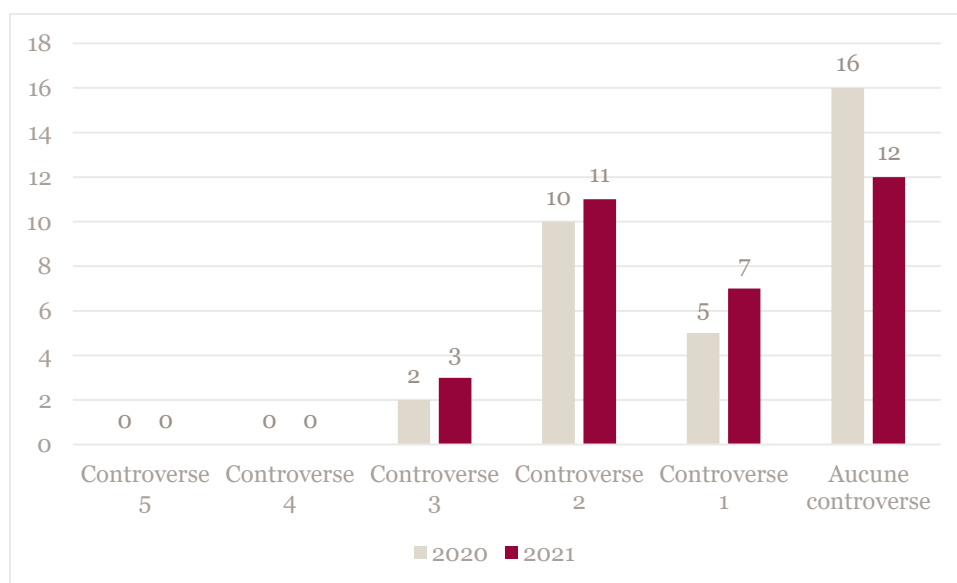
Daifuku (-8) - En février 2021, la société a redéfini 18 segments d'actions conforme aux ODD répartis en cinq thèmes suivants : "contribuer à une société intelligente", "maintenir et améliorer la qualité des produits et des services", "améliorer l'environnement opérationnel", "respecter la dignité humaine" et "respecter l'environnement". Chaque segment est accompagné d'un plan clair avec des objectifs qualitatifs et quantitatifs pour 2021, 2022 et 2023. En avril 2021, la société a annoncé le lancement d'un nouveau Comité de développement durable, qui sera au cœur des efforts déployés à l'échelle du Groupe pour promouvoir la mise en œuvre sérieuse de ce plan et la réalisation de ces objectifs.

## 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.



Dégradation - Top5	Variation	Niveau Actuel
Pan Pacific Int	+2	2
Systemex	+1	1
Fast Retailing	+1	3
Asahi Intecc	+1	1
	+0	
Amélioration - Top5	Variation	Niveau Actuel
	0	
	0	
	0	
	0	
	0	

Fast Retailing - Nouvelle controverse de niveau 3. Fast Retailing a été lié à diverses allégations de violations des droits de l'homme sur l'ensemble de sa chaîne d'approvisionnement, principalement en Chine et en Inde. En mars 2020, l'Australian Strategic Policy Institute (ASPI) a publié un rapport alléguant que plusieurs entreprises se sont potentiellement procurées des matériaux ou des produits fabriqués en recourant au travail forcé au Xinjiang, en Chine. En mai 2021, des médias ont rapporté que le service américain des douanes et de la protection des frontières avait bloqué une cargaison de chemises en coton de Fast Retailing pour avoir violé une interdiction d'importation de produits liés à Xinjiang Production and Construction Corps (XPCC). Le cours des actions de Fast Retailing Co. a chuté de 2,6 % après l'annonce.

L'entreprise a mis en place des programmes solides pour gérer ses fournisseurs, elle est donc en bonne position pour atténuer les risques futurs. Elle a également nié tout lien avec des fournisseurs impliqués dans des abus de travail forcé, affirmant qu'elle interdit tout type de violation des droits de l'homme et qu'elle fait appel à des auditeurs tiers pour surveiller étroitement ses fournisseurs.



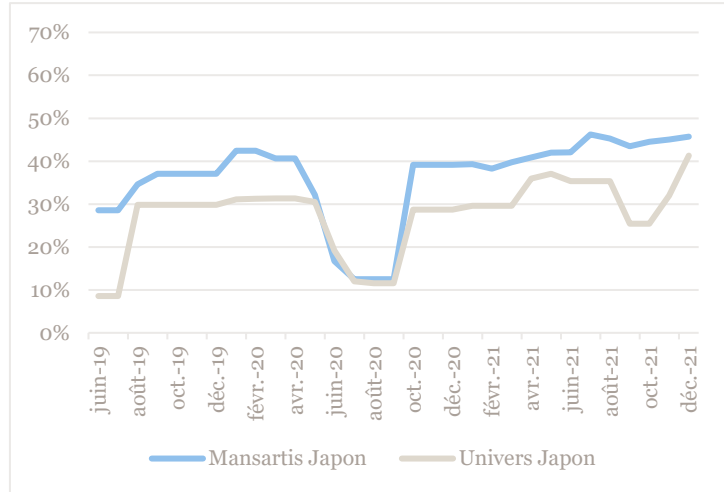
# Indicateurs de durabilité

## 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 : 95%

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.

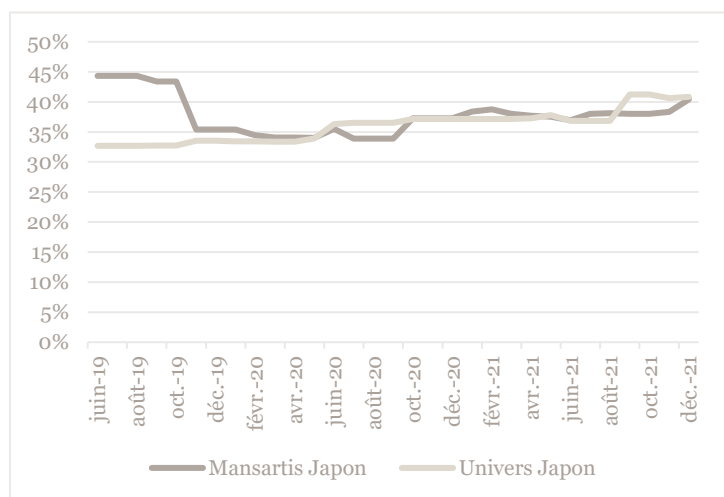
## GOVERNANCE



### 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.

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



Source : Bloomberg  
Taux de couverture du portefeuille : 99%

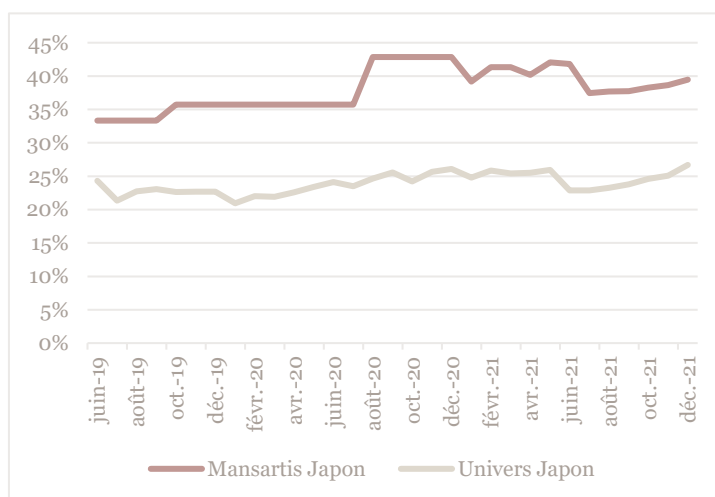
d'Administration ; en tant qu'investisseur, Mansartis a décidé de suivre le pourcentage d'indépendants de façon plus globale, et en relatif, des sociétés qu'il détient dans le fonds.

## 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).



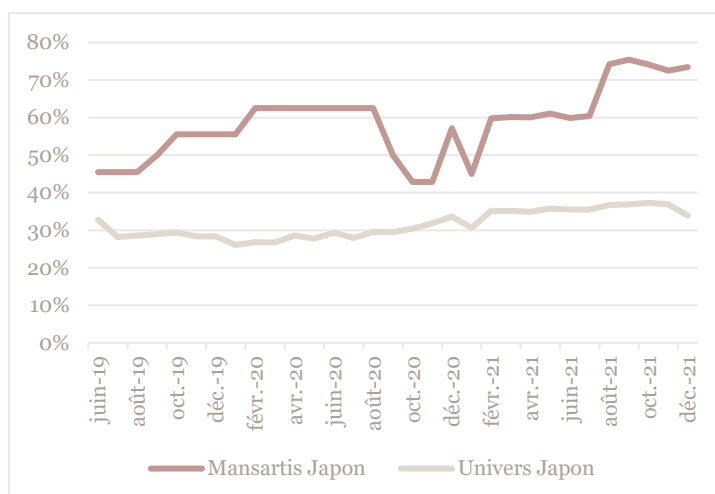
Source : Sustainalytics  
Taux de couverture du portefeuille : 51%

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 ».

## Système de protection et de santé des collaborateurs

Cet indicateur vise à évaluer dans quelle mesure les entreprises s'emparent des enjeux de santé et de sécurité de leurs collaborateurs. Les entreprises sont évaluées sur des critères tels que l'existence d'objectifs formalisés d'une politique relative à la santé et à la sécurité, sur la tenue d'audits externes des systèmes, sur la qualité du reporting publié sur les sujets, sur l'existence de procédures qui encadrent et définissent les risques, etc.



Source : Sustainalytics  
Taux de couverture du portefeuille : 21%

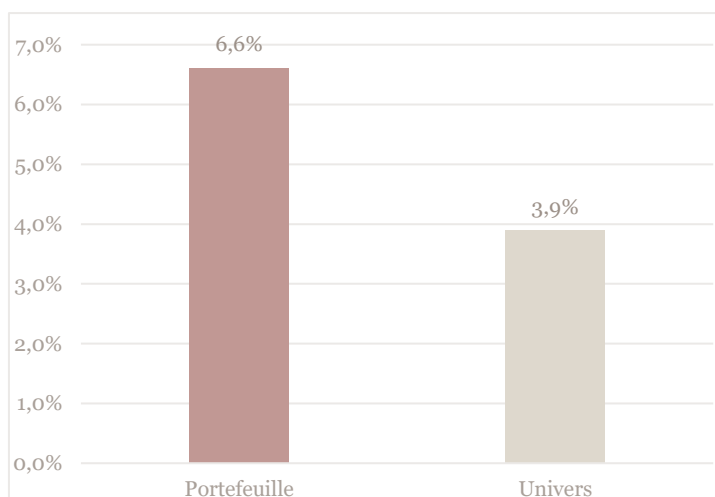
Cette évaluation donne lieu à une notation de 0 à 100, du moins bon (0) au meilleur (100). Mansartis a décidé de monitorer le taux d'entreprises ayant une note supérieure à 50 selon l'évaluation de Sustainalytics, ce qui correspond à niveau dit « adéquat »,

## 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.

Cet indicateur va remplacer en 2022 l'indicateur social « Système de protection et de santé des collaborateurs » dont le taux de couverture s'avère trop bas.

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.



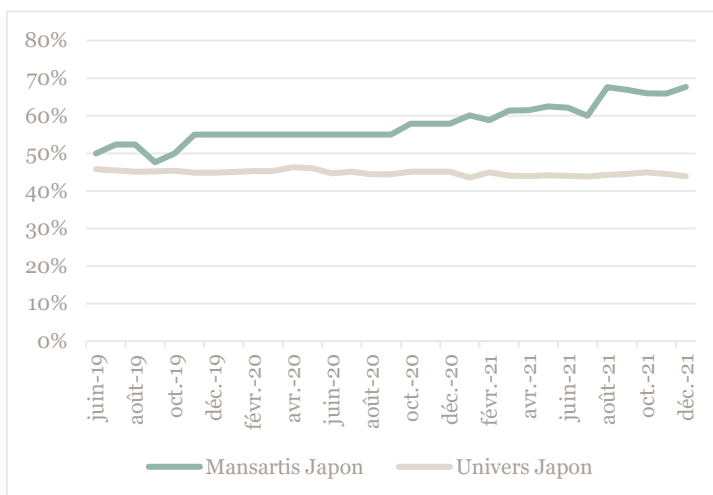
Source : Bloomberg  
Taux de couverture du portefeuille : 100%

## 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



Source : Sustainalytics  
Taux de couverture du portefeuille : 65%

simples opérations de green-washing à bas coûts que pourraient entreprendre certaines sociétés. Le

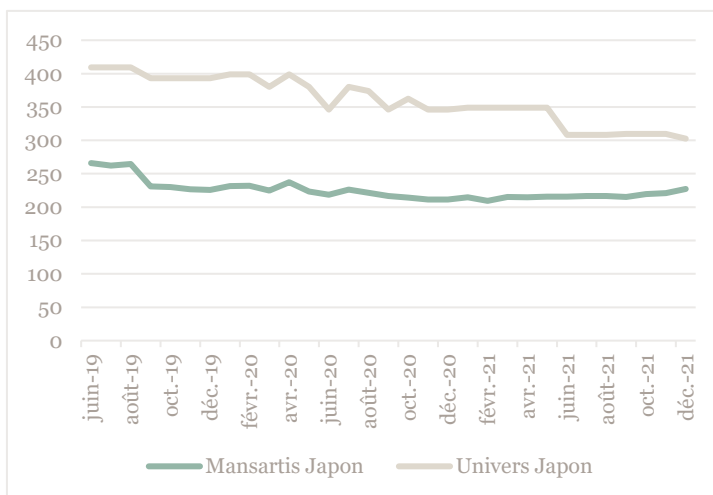
degré de certification est évalué par Sustainalytics qui s'attache notamment à analyser si ces certifications concernent l'ensemble des activités de l'entreprise ou une partie seulement.

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.



Source : Trucost  
Taux de couverture du portefeuille : 100%

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).

Dégradation - Top5	Variation	Principaux contributeurs	tCO2/m\$CA
Asahi Intecc	+47,4	Shin-Etsu Chemicals	833,1
Nidec	+13,6	Nidec	388,2
Daifuku	+10,3	Murata Manufacturing	310,8
Pan Pacific Int	+5,5	Daikin Industries	364,4
Nintendo	+5,2	Daifuku	400,0
Amélioration - Top5	Variation	Moindre contributeurs	tCO2/m\$CA
Pigeon corp	-36,1	Tokio Marine	26,1
Kose	-15,6	Zenkoku Hosho	37,4
Murata Manufacturing	-11,9	Mitsubishi UFJ Finance	30,4
Hikari Tsushin	-10,2	Dai-Ichi Life Insurance	27,0
Fast Retailing	-4,6	Hikari Tsushin	60,8

L'intensité carbone du portefeuille est bien inférieure à celle de l'univers, grâce à une contribution positive du secteur de la finance et des valeurs de l'internet.

Avec une intensité carbone de 833 tCo2/m\$CA Shin Etsu Chemical est l'un des principal contributeur au portefeuille. Néanmoins, la société a considérablement réduit sa consommation d'énergie au cours des dernières décennies (-53,6 % par rapport au niveau de 1990). Cette réduction dépasse de loin l'objectif d'une réduction annuelle de 1% préconisé par la loi japonaise sur les économies d'énergie. La société continue de promouvoir une économie d'énergie pour atteindre l'objectif de ramener l'intensité des émissions de gaz à effet de serre à 45% du niveau de 1990 d'ici 2025. De plus, 93,5 % des sources d'énergie de scope 1 du groupe sont le gaz naturel, et la société n'utilise pas de charbon. Le reste de l'énergie est dérivé du pétrole, le gaz de pétrole liquéfié représentant 4,6% et le pétrole lourd, le diesel et l'essence représentant 2% au total.

# 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 voté pour 33 sociétés sur 33 titres en portefeuille.

Le ratio de participation en 2021 est ainsi de 100% selon le périmètre d'exercice des droits de vote défini par la politique de vote. La participation aux Assemblées Générales est en ligne par rapport à 2020 puisque nous avons déjà voté pour 100% des sociétés en portefeuille.

Sur les 33 Assemblées Générales analysées en 2021, 9 ont fait l'objet d'au moins un vote négatif représentant un total de 20 résolutions sur un total de 353 résolutions soumises à un vote. La société de gestion a voté en faveur de 333 des résolutions. Ainsi, le nombre total de vote « pour » a représenté 94.33% des votes, et le nombre de votes « contre » 5.67%.

Tous les votes ont respecté les principes énoncés dans la politique de vote prédéfinie.

## Répartition des votes par type de réponses

Nombre de résolutions votées	Nombre de votes "Pour"	Nombre de votes "Contre"	Abstention
353	333	20	0

## Répartition des votes négatifs

### Détail des votes négatifs - Répartition par type de résolutions

Types de résolutions	Nombre de résolutions	Pourcentage
Autorisation de modification du capital de la société	-	-
Environnement/Social	-	-
Mesures anti-OPA	-	-
Nomination et rémunération des membres du Conseil d'administration / Auditeurs	15	75%
Opérations Financières/Fusions	-	-
Rémunération des dirigeants et des salariés	-	-
Autre	5	25%

Mansartis Gestion n'a pas voté à l'encontre de la politique de vote.

## Résolutions déposées par les actionnaires

En 2021, 6 résolutions ont été déposées par les actionnaires. Dans 33.3% des cas, Mansartis a voté contre la recommandation du management, soit 2 fois.

Nombre de résolutions actionnaires	Nombre de votes contre la recommandation du management	Pourcentage
6	2	33.3%

### Détail des votes contre la recommandation du management - Répartition par catégorie de résolutions

Types de résolutions	Nombre de résolutions	Pourcentage
Divers	1	50%
Nomination et rémunération des membres du Conseil d'administration	-	-
Environnement/Social	1	50%
Rémunération des dirigeants et des salariés	-	-
Autorisation de modification du capital de la société	-	-

## Exemple de votes contre la recommandation du management dans les domaines ESG

Société : Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.

Promoteur : Actionnaires

Résolution proposée : Publication de la stratégie de l'entreprise pour aligner les investissements sur les objectifs de l'Accord de Paris.

Recommandation de vote par le management : CONTRE

Vote de Mansartis: Mansartis a voté POUR cette proposition car les actionnaires bénéficieraient d'informations supplémentaires sur la stratégie de l'entreprise et son alignement sur les objectifs de l'Accord de Paris, afin d'évaluer la gestion par l'entreprise des risques et opportunités liés au climat.