



Mars 2021

Rapport annuel ESG

MANSARTIS TERNATIV ISR

DOCUMENT
REGLEMENTAIRE



Sommaire

La démarche ESG de Mansartis	3
Mansartis est signataire des PRI	5
Mansartis Ternativ ISR a obtenu la labellisation ISR	6
Processus de gestion ESG	7
Performance à long terme	8
Politique d'investissement de l'année	9
Gestion thématique	10
FAVORISER L'ACCÈS À L'EAU POTABLE	10
FAVORISER LA RÉDUCTION DE L'EMPREINTE CARBONE	11
DÉVELOPPER LES ÉNERGIES RENOUVELABLES	11
DÉVELOPPER L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE	12
Inventaire du fonds par thématique	13
Performance ESG du fonds	17
Analyse des Controverses	20
Indicateurs de durabilité	22
LES DROITS DE L'HOMME	22
GOVERNANCE	22
SOCIAL	23
ENVIRONNEMENT	24
Votes et engagements	27
DIALOGUE AVEC LES ENTREPRISES :.....	27
VOTE :	27

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'activité 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 nous ont permis d'envisager la labellisation ISR (Investissement Socialement Responsable) du fonds MANSARTIS TERNATIV ISR et ainsi d'aller plus loin dans la prise en compte de critères extra-financiers.

Créé en 2017, MANSARTIS TERNATIV ISR est un fonds actions internationales à thématique environnementale. Par le biais de MANSARTIS TERNATIV ISR, nous accompagnons les entreprises qui recherchent et proposent des solutions alternatives, de nouveaux modes de gestion et de consommation de ressources naturelles. Nous nous inscrivons ainsi dans une démarche positive de sélection et non plus uniquement une démarche d'exclusion. MANSARTIS TERNATIV ISR a été labellisé ISR en mai 2017 afin de renforcer la lisibilité de notre engagement sociétal.

Forts de cette expérience, nous avons décidé d'élargir désormais la prise en compte de critères ESG à l'ensemble des fonds MANSARTIS.

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 2021

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'actionnariat.
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 des progrès dans l'application de ces principes.



Mansartis Ternativ ISR a obtenu la labellisation ISR



Créé en mai 2017, le fonds a reçu le label ISR en mai 2018.

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 Ternativ 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.



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'affaire
- 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, supérieure à la note de risque ESG de l'univers investissable



4. MESURES DE PERFORMANCE ESG DU PORTEFEUILLE

- 6 indicateurs de durabilité



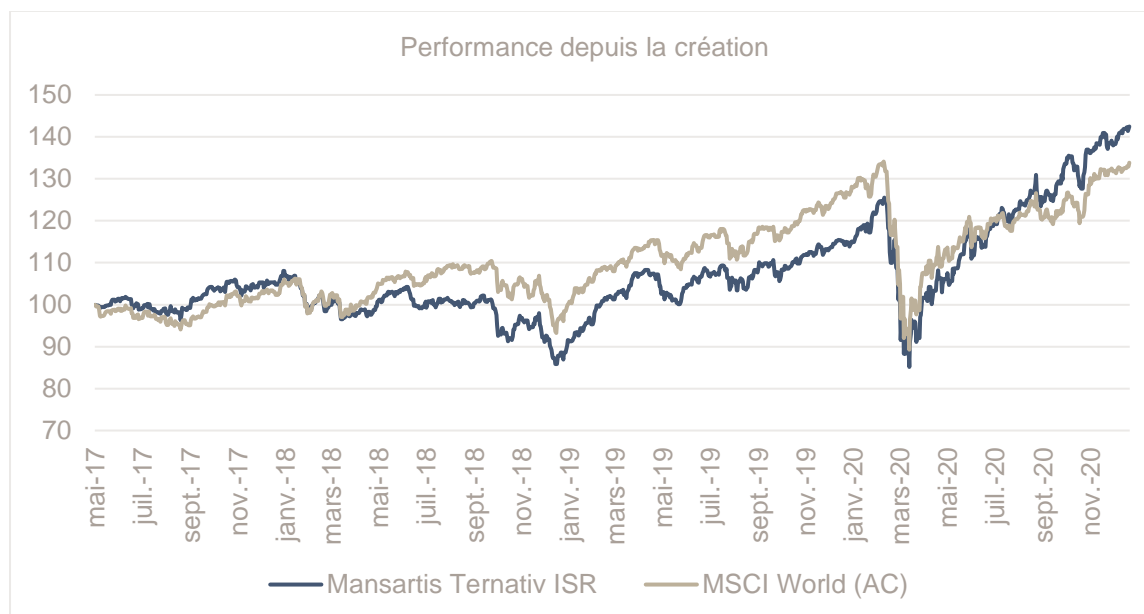
Bloomberg



Performance à long terme

Performance cumulée depuis la création du fonds

Dividendes réinvestis, performance nette de frais de gestion



	<i>Mansartis Ternativ ISR</i>	<i>MSCI World (AC)</i>
1 an	24,75%	6,65%
3 ans	35,94%	30,84%
Depuis création	42,47%	33,86%

Volatilité

	<i>Mansartis Ternativ ISR</i>	<i>MSCI World (AC)</i>
1 an	27,10%	25,10%
3 ans	19,13%	17,84%
Depuis création	17,55%	16,48%

Volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

Tracking Error

	<i>Mansartis Ternativ ISR</i>
1 an	9,14%
3 ans	7,31%
Depuis création	6,93%

Tracking Error hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

Politique d'investissement de l'année

Sur l'année, la part C du fonds a progressé de 24,75%.

L'année 2020 se caractérise par les éléments suivants :

1. La pandémie de Covid, déclarée en Chine, s'est propagée rapidement aux autres zones géographiques pour se traduire par des interruptions soudaines et brutales des économies dès le T1 2020 avec la mise en place de stratégies de confinements différenciées selon les zones géographiques. Globalement, l'impact sur les PIB est à son maximum au T1 en Chine (-6,8%) et au T2 en Europe et aux Etats-Unis avec des PIB qui accusent respectivement des replis de 11,4% et 9,1%.
2. La recrudescence de la pandémie à l'automne s'est traduite par la mise en place de nouvelles restrictions principalement en Europe et autour des fêtes de fin d'année aux Etats-Unis (avec des mesures très différentes selon les Etats),
3. Les banques centrales ont déployé des stratégies de soutien massif aux économies se traduisant à la fois par des baisses de taux et la mise en œuvre de programmes de rachats d'actifs éviter une crise de liquidités dans un contexte d'incertitude majeure en particulier pour des secteurs les plus impactés (tourisme, loisirs, restauration etc...) ;
4. Des politiques de relances massives ont simultanément été mises en œuvre par les différents États avec deux priorités : le soutien du pouvoir d'achat des actifs (soit au travers des chèques à l'instar des Etats-Unis, soit au travers de plans de soutiens à l'emploi / mesures de chômage partiel à l'instar de l'Europe) et la relance économique avec notamment l'accélération de la transition énergétique
5. L'élection, en novembre, de Joe Biden et d'une majorité démocrate au Congrès américain avec un programme complémentaire de soutien du pouvoir d'achat, et un projet de programme d'infrastructure de près de 2T\$ qui devrait concrétiser l'accélération de la décarbonisation de l'économie américaine
6. La concrétisation du Brexit avec un accord trouvé in extremis entre l'Europe et le UK
7. La mise au point et l'approbation dans des délais records de vaccins contre la Covid19, avec des taux d'efficacité particulièrement élevés - en particulier pour ceux développés par Pfizer et par Moderna.

Gestion thématique

Le Fonds a pour objectif d'investir exclusivement dans des sociétés présentes dans au moins l'une des quatre thématiques suivantes :

- Favoriser l'accès à l'eau potable
- Favoriser la réduction de l'empreinte carbone
- Développer les énergies renouvelables
- Favoriser le développement de l'économie circulaire

Une première analyse identifie et sélectionne les sociétés en phase avec ces quatre thématiques. Puis une deuxième nous permet de restreindre le nombre de sociétés en évaluant les critères suivants (positionnement de la société, performances passées, barrières à l'entrée, R&D, structure bilancielle, compétence & stabilité du management, perspectives, risques de change/réglementaires et valorisation) et cela pour chacune des thématiques, comme précisé ci-dessous.



FAVORISER L'ACCÈS À L'EAU POTABLE

La thématique vise à identifier les leaders et les acteurs générant plus de 50% de leurs ventes dans un ou plusieurs des segments suivants : gestion et distribution de l'eau, vente d'équipements servant aux infrastructures, ventes de produits ou services participant au traitement et suivi de la qualité de l'eau.

Cette thématique s'intègre notamment au 6ème Objectif de Développement Durable formalisé par l'ONU : *Eau Propre et Assainissement*.



Exemple d'entreprise sélectionnée dans le portefeuille en 2020 et qui contribue à améliorer l'accès à l'eau potable dans le monde :



Xylem est un des leaders dans le traitement de l'eau avec 50% de ses ventes réalisées auprès des « Public Utilities », 35% auprès du secteur industriel, 10% dans le segment commercial et 5% sur le secteur Résidentiel. Le groupe réalise 42% de ses ventes dans les infrastructures (pompes, systèmes de filtration etc), 29 % dans les services et encore 29% les solutions de mesure et contrôle.

FAVORISER LA RÉDUCTION DE L'EMPREINTE CARBONE



Au sein de cette thématique, les critères de sélection sont qualitatifs et visent à rigoureusement sélectionner des sociétés qui participent, à travers leur activité principale, à la réduction de l'empreinte carbone dans le monde. Par exemple, à titre indicatif, dans la conception et la construction de bâtiments moins énergivores (isolation, régulation thermique, ventilation, éclairages intelligents, sociétés spécialisées en ergonomie environnementale, etc.) Il ne s'agit pas de réduire l'intensité carbone du portefeuille mais bien de sélectionner de manière fine et qualitative des sociétés dont l'objet est de réduire l'empreinte carbone de leurs clients.

Cette thématique s'intègre notamment au 13ème Objectif de Développement Durable formalisé par l'ONU : *Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques.*



Exemple d'entreprise sélectionnée dans le portefeuille en 2020 et qui participe à favoriser la réduction de l'empreinte carbone :



BYD est un constructeur automobile chinois spécialisé dans la conception, la fabrication et la vente de voitures électriques. BYD est également un des leaders sur le marché des batteries électriques.

DÉVELOPPER LES ÉNERGIES RENOUVELABLES



Dans le cadre de cette thématique, les valeurs sélectionnées doivent générer plus de 50% de leurs ventes ou de leurs résultats générés dans les énergies renouvelables (éolien, solaire, biomasse, bioéthanol...). Nous excluons de manière formelle les groupes exposés aux énergies fossiles ou à la production d'énergie nucléaire (hors traitement des déchets).

Cette thématique s'intègre notamment au 7ème Objectif de Développement Durable formalisé par l'ONU : *Énergies Propres et d'un coût abordable*



Exemple d'entreprise sélectionnée dans le portefeuille en 2020 et qui participe à la réduction de l'empreinte carbone :



Vestas Wind Systems est une entreprise danoise fabricant d'éoliennes. La société est un des leaders mondiaux en ayant installé 115 GW soit environ 17% des capacités mondiales.

DÉVELOPPER L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE



Il s'agit de soutenir les sociétés qui permettent d'allonger la durée de vie et/ou l'utilisation de produits et services consommés. Identifier les sociétés leaders ou ayant plus de 50% de leur chiffre d'affaires et/ou profit dans un ou plusieurs des segments suivants : recyclage et transformation des déchets et matières premières, économie du partage, ventes de matériel d'occasion et/ou recyclé. Par exemple, à titre indicatif, dans le recyclage et la transformation des déchets : utilisation des matières premières issues des déchets, emballages recyclés, etc.

Cette thématique s'intègre notamment au 12ème Objectif de Développement Durable formalisé par l'ONU : *Consommation et Production Responsable*



Exemple d'entreprises sélectionnées dans le portefeuille en 2020 et qui contribue à développer l'économie circulaire :



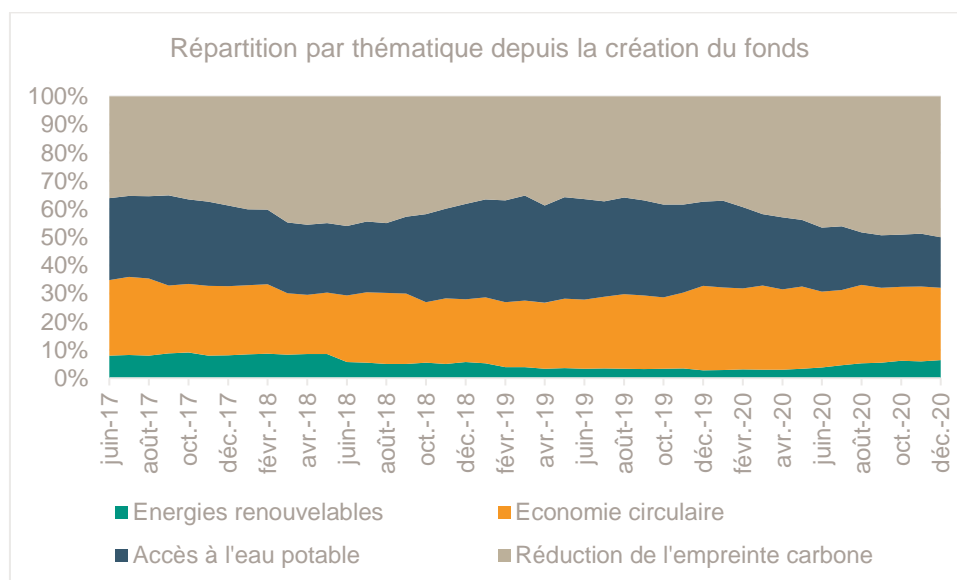
Clean Harbors, le leader américain du traitement des déchets toxiques avec 2/3 de parts de marché. Le groupe détient 9 des 13 incinérateurs américains, un secteur hautement réglementé. La société est également leader dans le recyclage des huiles usées suite à l'acquisition de Safety Kleen en 2012. 86% de ses revenus sont générés aux Etats Unis.

Inventaire du fonds par thématique

Portefeuille Mansartis Ternativ ISR au 31/12/2020

Code ISIN	Société	Poids (%)	Nombre de titres	Evaluation (€)
Favoriser l'accès à l'eau potable				
BMG0957L1090	Beijing Enterpr Water	0,59	155284	50922
US2358511028	Danaher	4,16	1985	359341
US2788651006	Ecolab	2,59	1267	223395
JP3270000007	Kurita Water	2,17	6000	187129
US7766961061	Roper Technologies	2,99	735	258211
KR7021240007	Woongjin Coway	0,82	1295	70469
US98419M1009	Xylem	4,12	4291	355946
Réduction de l'empreinte carbone				
NL0012817175	Alfen Beheer	0,54	560	46256
FR0010220475	Alstom	4,84	8970	418092
US03662Q1058	Ansys	5,66	1650	489178
JE00B783TY65	Aptiv	4,07	3311	351553
US0527691069	Autodesk	4,54	1575	391908
US08862E1091	Beyond Meat	1,41	1200	122239
CNE100000296	BYD	4,31	17430	372262
JP3566800003	Central Japan Railway	1,17	873	100696
JP3481800005	Daikin Industries	3,66	1747	316557
US2561631068	DocuSign	3,37	1605	290760
US29444U7000	Equinix	3,03	450	261903
FR0010307819	Legrand	1,81	2140	156220
US5463471053	Louisiana-Pacific	1,37	3919	118710
FR0000121972	Schneider Electric	3,79	2768	327454
JP3419400001	Sekisui Chemical	1,73	9697	149798
JP3358000002	Shimano	1,73	786	149663
US88160R1014	Tesla	1,60	240	138017
Energies renouvelables				
US6866881021	Ormat Technologies	1,15	1351	99396
US83417M1045	SolarEdge Technologies	3,46	1150	299069
DK0010268606	Vestas Wind	1,68	750	145093
Economie Circulaire				
FR0000120073	Air Liquide	2,95	1897	254672
US0584981064	Ball Corp	3,15	3580	271848
AU000000BXB1	Brambles	1,00	12930	86222
US1844961078	Clean Harbors	0,98	1372	85086
JP3266400005	Kubota	2,19	10640	189348
IE00BZ12WP82	Linde Plc	4,28	1721	369571
US5018892084	LKQ	0,83	2500	71795
US7607591002	Republic Services	3,76	4141	324976

NO0005668905	Tomra Systems	2,62	5610	226430
US94106L1098	Waste Management	3,11	2800	269093
Liquidités				
	Dollar US	1,08		93423
	Euros	1,70		146792



Quelques détails par thématique d'investissement

Thématique 1 : réduction de l'empreinte carbone

- Transports : après des interruptions de production liées aux confinements, le secteur a largement rebondi, porté en particulier par les solides perspectives de croissance dans le secteur des véhicules électriques. Notons ainsi les excellentes performances de Tesla et BYD qui ont affiché de solide progression de leurs ventes de véhicules électriques dans un contexte global de recul des ventes de véhicules. Par ailleurs, notons également l'accélération des ventes de Shimano et l'essor des vélos électriques. Sur cette thématique nous avons allégé durant l'année notre exposition à Tesla et BYD afin de cristalliser une partie de la surperformance. Par ailleurs, nous avons profité de l'acquisition de Delphi en début d'année pour céder notre position dans cette société.
- Construction : le secteur a globalement bénéficié de la reprise économique sur la seconde partie de l'année et d'un environnement de taux très bas. En outre, l'accélération attendue de la transition énergétique ainsi que la mise en place généralisée du télétravail – qui, avec la concomitance de taux bas, a dynamisé le

marché immobilier, se sont traduites par de très solides performances de Daikin (systèmes de climatisation), de Schneider et de Louisiana Pacific (construction). Sur l'année, nous avons introduit plusieurs valeurs pour renforcer cette thématique notamment Alstom, qui devrait bénéficier de l'accélération de la transition énergétique, en particulier en Europe.

- Autres : l'innovation est également au coeur de cette thématique avec notamment les introductions de Docusign, spécialiste de la signature à distance et Beyond Meat, groupe qui conçoit et produit de la viande végétale et qui, en dépit de la fermeture des restaurants, et des problèmes de logistiques inhérents aux fermetures des économies, a réussi à développer son implantation en particulier auprès des distributeurs.

Thématique 2 – Economie Circulaire

Sur l'année, cette thématique a été marquée par :

- Un environnement politique et des entreprises toujours plus demandeurs d'emballages plus recyclables, réutilisables et / ou conçus à partir de matériaux recyclés. Des éléments qui ont porté la croissance de la demande notamment pour Ball Corp (canettes en aluminium) ou encore Tomra.
- Des gaz liquides qui, en dépit de la forte baisse de la demande industrielle, ont bénéficié d'une solide demande dans les segments santé et enregistrent un renforcement de leurs perspectives de croissance notamment dans l'hydrogène. A noter, l'objectif d'une contribution de 30% de l'hydrogène au mix énergétique européen d'ici 2050. Des éléments qui ont renforcé notre conviction en particulier dans Linde, très bien positionné sur ce segment.
- Un secteur du traitement des déchets marqué à la fois par l'acquisition de Advanced Disposal par Waste management, mais également une baisse très forte des volumes de déchets commerciaux traités en raison de la pandémie et un re-pricing aux Etats Unis portant notamment sur le secteur résidentiel (jusqu'alors bénéficiant d'une tarification fixe et peu ou pas liée aux volumes générés).

Thématique 3 : Favoriser l'accès à l'eau potable

Le segment sur l'année affiche une performance globalement mitigée avec de solides performances des acteurs américains Xylem et Danaher (par ailleurs très bien positionnés sur les tests de détection de la Covid 19) mais des performances décevantes en Asie, en particulier Beijing Enterprise Water.

Par ailleurs, notons la tentative d'acquisition de Suez par Veolia. Nous avons cédé nos positions sur ces valeurs considérant que l'affrontement lié à ce rapprochement pourrait impacter la performance opérationnelle des deux groupes.

Thématique 4 : Energies renouvelables

L'année 2020 est, à nouveau, une année très solide pour le secteur des énergies renouvelables.

La pandémie renforce la thématique avec des annonces majeures des Etats concernant une stratégie de financement et d'accélération du recours aux énergies renouvelables dans le mix. En outre, la poursuite de la baisse des coûts offre désormais une véritable concurrence avec les énergies fossiles.

Sur l'année, nous notons la forte croissance du solaire avec de solides performances de SolarEdge, spécialisé dans les onduleurs, initié cette année, et de l'éolien avec les très solides performances de Vestas

Nous notons également l'intérêt sur l'hydrogène et sur la capture du carbone. Sur la thématique, nous notons les valorisations extrêmement élevées qui nous incitent à la prudence.

L'élection de Joe Biden aux Etats-Unis devrait, en outre, favoriser l'accélération de la mise en œuvre d'une véritable politique de transition énergétique aux Etats-Unis.

En conclusion :

L'année 2020 constitue une année marquée par des inflexions majeures sur les thématiques des préoccupations environnementales et une accélération à venir à la fois dans la mise en œuvre politique et industrielle de stratégies de réduction des émissions et dans le financement et le développement de l'innovation.

Sur 2021, nous serons particulièrement attentifs à l'accélération de l'innovation dans la capture du carbone et dans les nouvelles technologies de réduction permettant de moindres émissions. Simultanément, nous sommes vigilants aux niveaux de valorisations sur certains segments alors que la réouverture à venir des économies pourrait impacter les taux. Enfin, nous suivrons avec attention les détails du programme d'infrastructure porté par Joe Biden qui devrait être connu une fois son plan de relance budgétaire adopté par le Congrès.

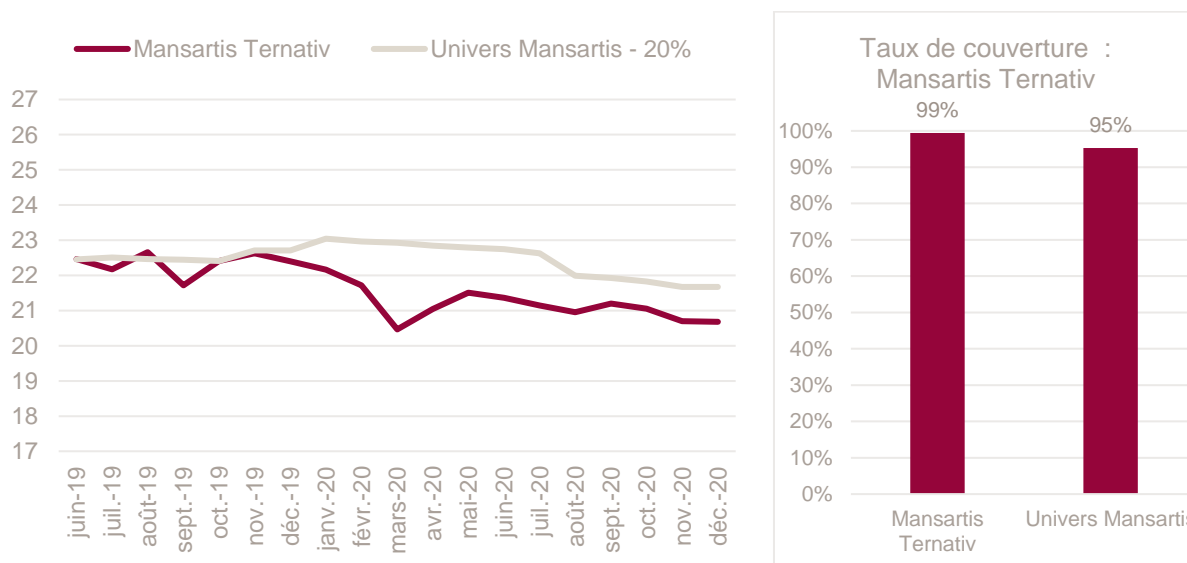
Performance ESG du fonds

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 risque ESG, son univers investissable. La note moyenne de risque ESG du portefeuille, pondérée du poids des actifs, doit être inférieure à la note moyenne équipondérée ESG de l'univers investissable duquel sont soustrait 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.

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



Dégradation - Top5	Variation	Principaux contributeurs	Note ESG
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	+19,0	DANAHER CORP	32,7
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	+5,5	BYD CO LTD-H	26,0
SCHNEIDER ELECTRIC SE	+4,0	ALSTOM	20,0
ALSTOM	+3,7	DOCUSIGN INC	27,4
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	+2,5	REPUBLIC SERVICES INC	23,8
Amélioration - Top5	Variation	Moindre contributeurs	Note ESG
ROPER TECHNOLOGIES INC	-23,4	LKQ CORP	13,9
BYD CO LTD-H	-7,1	COWAY CO LTD	18,8
ECOLAB INC	-6,0	BRAMBLES LTD	16,1
LOUISIANA-PACIFIC CORP	-5,9	CLEAN HARBORS INC	23,7
APTIV PLC	-4,6	ORMAT TECHNOLOGIES INC	20,5

La note du fonds a évolué positivement de 20.68, soit 1.72 d'amélioration. La note de l'univers s'améliore également 1.04 à 21.67 traduisant la prise en compte grandissante des risques de durabilité par les entreprises de l'univers investissable. 99.4% des titres en portefeuille bénéficie d'une note de risque ESG contre 95.3% de l'univers investissable.

Principales améliorations de note

Roper : le changement de note fait suite à un changement de classification sectorielle et une réévaluation du groupe par Sustainalytics.

BYD : la baisse de 33.1 à 26 est due entièrement à une amélioration de la note du management. Celle-ci passe de 27.4 donc très faible à moyenne à 43.4. La société se positionne bien sur son segment, étant au 18ème percentile. Cette hausse de la note de management s'explique par l'adoption d'une politique de diversité du conseil, qui entraîne le changement des 3 directeurs indépendants en août 2020. Cette politique a pour but de garantir que les membres du conseil d'administration possèdent les compétences, l'expérience et les points de vue diversifiés nécessaires aux activités de la société.

Ecolab : l'amélioration vient à la fois des efforts du management sur la gestion de l'ESG avec la création d'un Comité sur la sécurité, santé et environnement.

Principales dégradations de note

Sekisui Chemical : la hausse de 16.9 à 35.9 s'explique par un changement sectoriel fort : de home building à conglomérat. Ce changement implique une hausse du risque sectoriel de 30.05 (donc peu risqué) à 59.8 (donc très risqué). Le risque au niveau du management est stable passant de 46.6 à 44.5. Sur ce secteur, Sekisui se place en 11ème position sur 108

(10ème percentile). La 5ème société ayant une note de 30, ce secteur est très pénalisé pour la note ESG.

Beijing Enterprise water : La dégradation de la note de management qui passe de 35.9 à 25.

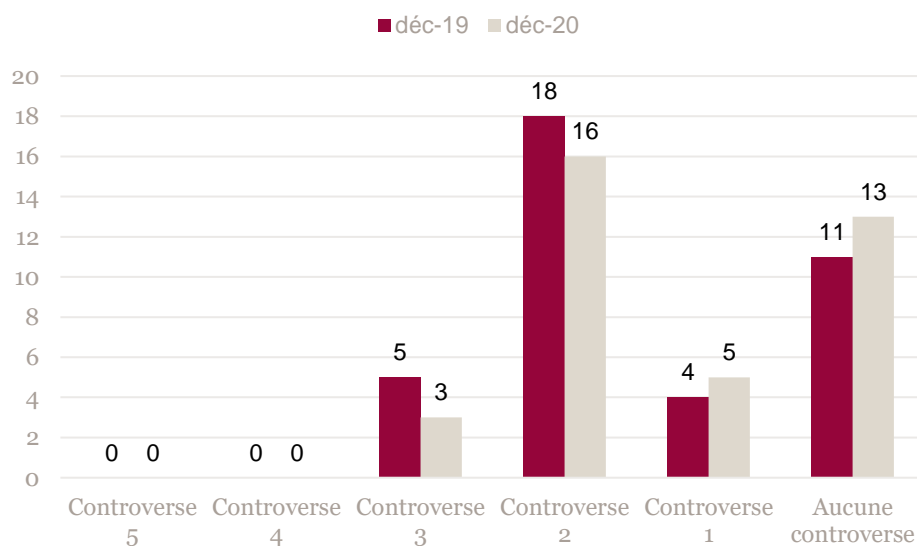
Schneider Electric : La hausse de la note ESG de 13.3 à 17.2 qui s'explique par une baisse de la note du management de 10 pts, de 68.4 à 58.3. Malgré cette baisse, le management reste « strong » et Schneider se classe en 8ème position sur 177 des équipementiers industriels. Le rating est en baisse car la société ne possède pas de programme formel de sécurité des produits et des services. Bien qu'elle communique en expliquant que tous ses produits sont soumis à plusieurs contrôles de qualité et de sécurité, il n'existe pas de programme formel. Il s'agit d'ailleurs d'une controverse 2. En 2020, ils ont rappelé plus de 47 000 dispositifs de protection contre les surtensions « Surgeloc » à la suite de problèmes techniques pouvant conduire à des incendies.

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
	+0	
	+0	
	+0	
	+0	
	+0	

Amélioration - Top5	Variation	Niveau
COWAY CO LTD	-3	0
	0	
	0	
	0	
	0	

En 2020, le portefeuille n'a aucune société avec des controverses supérieure à 3 et aucune société a subi une dégradation.

La note de controverse de Coway passe de 3 à 0 : La controverse était liée à un incident client ancien datant de 2016. Cela concernait la présence de poudre métallique dans ses purificateurs d'eau. Le problème a été résolu depuis.

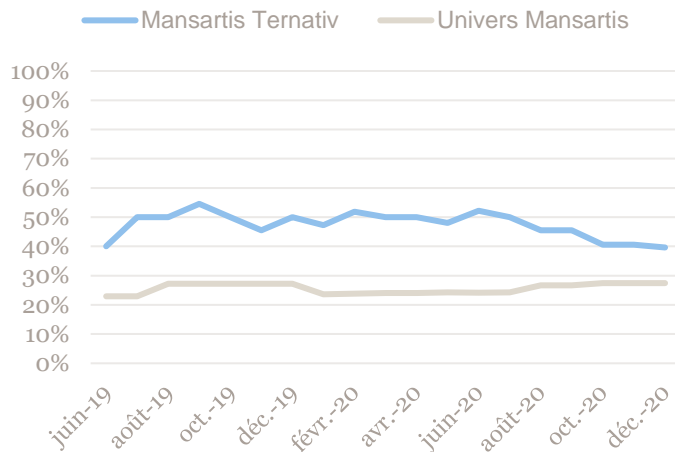
Indicateurs de durabilité

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 : 99%

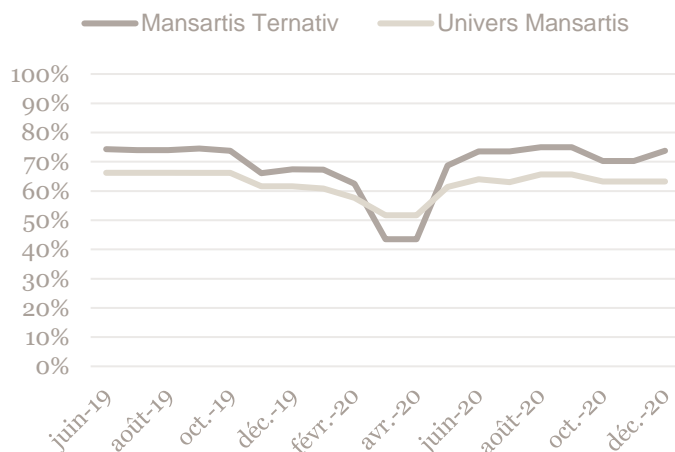
Une entreprise signataire du Pacte Mondial s'engage à publier un rapport chaque année sur la façon dont elle prend en compte ces principes dans son activité et sur les progrès qu'elle réalise.

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 : 99%

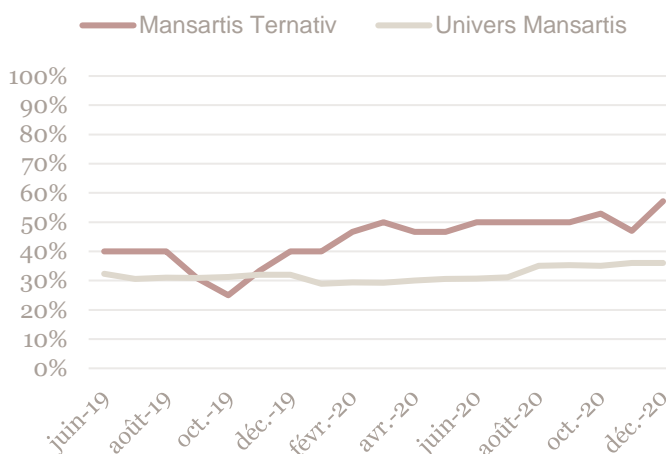
De même qu'en tant qu'actionnaire, MANSARTIS s'est fixé comme directive de toujours voter en faveur d'une plus

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



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 : 44%

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.

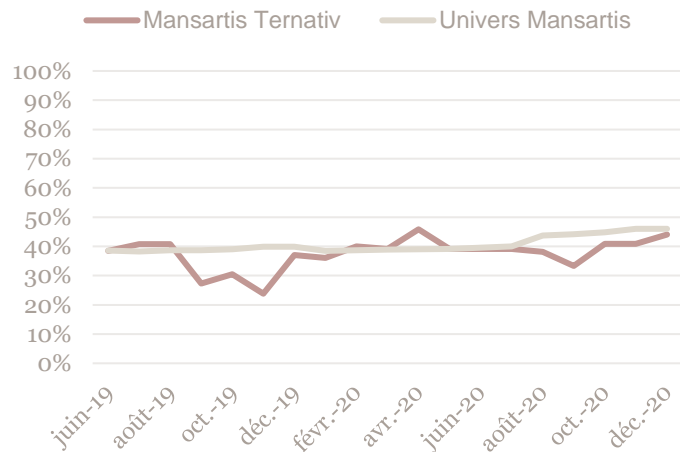
MANSARTIS a décidé de monitorer le taux d'entreprises ayant une note supérieure à 50 selon l'évaluation de Sustainalytics, ce qui correspond à un niveau dit « adéquat ».

Systeme de protection et de sante des

Cet indicateur vise à mesurer 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.

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 »,



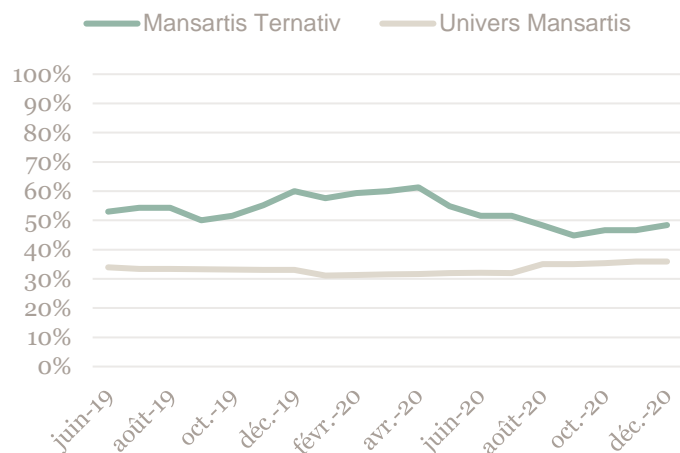
Source : Sustainalytics
Taux de couverture du portefeuille : 52%

ENVIRONNEMENT



Systeme de management environnementale certifié

MANSARTIS s'attache à suivre la mise en place et la certification par un organisme tiers de systèmes de management des enjeux environnementaux. MANSARTIS a souhaité aller jusqu'à s'assurer de la « certification » de la politique environnementale pour éliminer, autant que possible, les simples opérations de green-washing à bas coûts. 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.

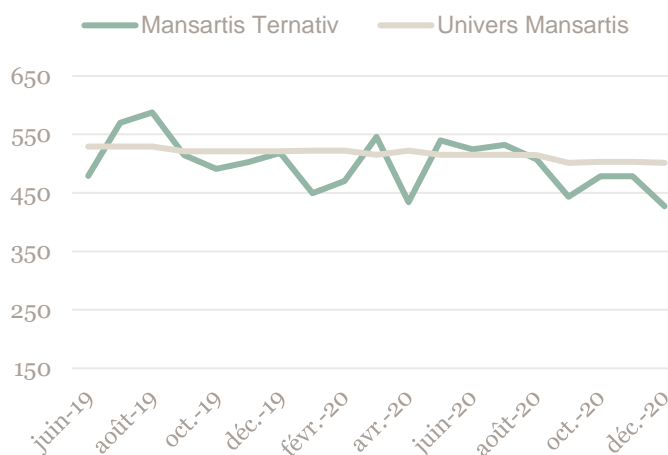


Source : Sustainalytics
Taux de couverture du portefeuille : 77%

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 de mesurer la surperformance ou sous-performance du portefeuille par rapport à son univers investissable. 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 : 89%

Dégradation - Top5	Variation	Principaux contributeurs	tCO2/CA
REPUBLIC SERVICES INC	+24,9	LINDE PLC	1519,7
BEIJING ENTERPRISES WATER	+19,0	REPUBLIC SERVICES INI	1465,7
COWAY CO LTD	0	AIR LIQUIDE SA	1366,9
		WASTE MANAGEMENT IN	1114,5
		BALL CORP	646,1
Amélioration - Top5	Variation	Moindre contributeurs	tCO2/CA
KURITA WATER INDUSTRIES LT	-100,9	COWAY CO LTD	67,6
WASTE MANAGEMENT INC	-87,8	LKQ CORP	80,9
BALL CORP	-73,3	BRAMBLES LTD	89,7
ROPER TECHNOLOGIES INC	-68,1	CLEAN HARBORS INC	130,4
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	-36,9	AUTODESK INC	41,9

Principaux contributeurs

Sans surprise les valeurs les plus industrielles sont les plus émettrices et en particulier dans les gaz naturels et dans le traitement des déchets.

Linde : travaille sur la réduction de ses émissions de gaz à effet de serre de 35% entre 2018 et 2028. Table sur un doublement des achats d'ici 2028 et de la contribution des énergies renouvelables dans leur mix d'énergie consommée. En 2020 le total atteint 38% vs. 35% en 2018. Consacre 1Md\$ à la décarbonisation de ses activités soit 1/3 de son budget de RD.

Republic Services : afin de réduire son empreinte carbone, le groupe s'est fixé les objectifs suivants : réduction des émissions absolues en scope 1 et 2 de 35% d'ici 2030 (baseline 2017) via la modernisation de la flotte de véhicules (CNG), la modernisation des équipements utilisés. Augmenter de 40% la récupération des matériaux clés d'ici 2030. Augmenter le recours à la réutilisation des Biogaz d'ici 2030

Air liquide : affiche des objectifs climatiques forts en s'engageant à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050, avec deux grandes étapes intermédiaires en 2025 et 2035. Début de la réduction de ses émissions de CO2 en valeur absolue. Une baisse de 33% des émissions de CO2 des scopes 1&2 d'ici 2035 par rapport à 2020. Pour réduire l'empreinte carbone de ses actifs, Air Liquide s'appuiera sur le captage de CO2, accélère la production d'hydrogène bas-carbone par électrolyse et en ayant recours à l'utilisation de matières premières renouvelables comme le biométhane. En ce qui concerne ses émissions indirectes, le groupe se concentrera sur l'amélioration de l'efficacité énergétique de ses actifs et la consommation d'électricité bas-carbone. Ce plan comprend notamment une accélération du développement de l'hydrogène dont le chiffre d'affaires devrait au moins tripler d'ici 2035 pour atteindre plus de 6 milliards d'euros. Le Groupe y parviendra en investissant environ 8 milliards d'euros dans la chaîne de valeur de l'hydrogène bas carbone et en contribuant au développement d'un écosystème hydrogène bas-carbone pour l'industrie et la mobilité propre. Air Liquide vise, d'ici 2030 une capacité totale d'électrolyse portée à 3 GW.

Principales améliorations des émissions

Kurita Water : spécialiste des chaudières en particulier, ses émissions sont principalement dues au scope 3, et à 71% sur l'utilisation des produits vendus. Elle a donc pour objectif de réduire les émissions de ses produits. La société a baissé ses émissions de 236k tonnes de CO2 en 2020.

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

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

VOTE :

Mansartis a voté pour 41 sociétés sur 43 titres en portefeuilles. Cette différence est due à la définition du périmètre d'exercice des droits de votes de Mansartis (définie ici :

<https://www.mansartis.com/fr/legals>) ; Mansartis n'a donc pas exercé son droit de vote pour les sociétés des pays européens suivants : Norvège, Suisse, Suède, Danemark.

Le ratio de participation en 2020 est ainsi de 100% selon le périmètre d'exercice des droits de vote défini par la politique de vote.

Répartition géographique des Assemblées Générales :

<u>Market</u>	<u>Votable Meetings</u>	<u>Voted Meetings</u>	<u>Percentage</u>
Australia	1	1	100,00%
Belgium	1	1	100,00%
Bermuda	1	1	100,00%
China	3	3	100,00%
Denmark	1	0	0,00%
France	9	9	100,00%
Ireland	1	1	100,00%
Japan	5	5	100,00%
Jersey	1	1	100,00%
Norway	1	0	0,00%
South Korea	2	2	100,00%
USA	17	17	100,00%

Sur les 43 Assemblées Générales analysées en 2020, 13 ont fait l'objet d'au moins un vote négatif représentant un total de 37 résolutions sur un total de 577 résolutions soumises à un vote. La société de gestion a voté en faveur de 505 des résolutions. Ainsi, le nombre total de

vote « pour » a représenté 93,17% des votes, et le nombre de votes « contre » 6,8%. Tous les votes ont respecté les principes énoncés dans la politique de vote prédéfinie.

Répartition des votes par type de réponse

Nombre de résolutions votées	Nombre de votes "Pour"	Nombre de votes "Contre"	Abstention
577	505	37	0

Détail des votes négatifs - Répartition par catégorie de résolution

Type de résolution	Nombre de résolutions	Pourcentage
Autorisation de modification du capital de la société	5	14%
Environnement/Social	1	3%
Mesures anti-OPA	-	-
Nomination et rémunération des membres du Conseil d'administration / Auditeurs	26	70%
Opérations Financières/Fusions	2	5%
Rémunération des dirigeants et des salariés	3	8%
Autre		

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