

Mai 2025

DOCUMENT
REGLEMENTAIRE

Rapport d'engagement

MANSARTIS ZONE EURO ISR
Exercice 2024

Rappel du cadre méthodologique

Conformément à sa politique d'engagement, Mansartis a mené un dialogue actif avec les entreprises en portefeuille afin de promouvoir l'amélioration de leurs pratiques extra-financières.

Dans le cadre du fonds Mansartis Zone Euro ISR, l'objectif de cette démarche a été d'encourager les entreprises à renforcer leur politique et leurs actions en matière de Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE).

Pour y parvenir, trois leviers d'engagement ont été mis en œuvre par Mansartis. Le présent document dresse le bilan de ces actions menées au cours de la période.

1. LA PARTICIPATION A DES ACTIONS ET PROMOTIONS COLLECTIVES

Mansartis participe depuis plusieurs années à des actions collaboratives en lien avec sa démarche d'investissement responsable. Ces actions peuvent prendre différentes formes :

Participation à des actions et promotions collectives des meilleures pratiques extra-financières :

- Depuis 2018, Mansartis est signataire des UNPRI qui visent à promouvoir les bonnes pratiques ESG mais surtout l'investissement responsable à travers le monde.
- Mansartis est membre de la Plénière Investissement Responsable de l'AFG.

Déclaration publique conjointe, visant à exercer une pression constructive et concertée :

Initiatives collaboratives	Promoteurs	Dates
Dépôt de résolution à l'AG de Stellantis visant à remettre en cause le mécanisme des "special voting shares", jugé contraire au principe d'équité actionnariale.	PhiTrust	08/02/2023

Envoi d'une lettre commune signée par l'ensemble des investisseurs participants :

Tribunes	Promoteurs	Dates
Tribune « Say On Climate »	Forum pour l'Investissement Responsable	12/04/2022
Tribune « Say On Climate » 2023	Forum pour l'Investissement Responsable	06/03/2023

Tribune en faveur d'une régulation plus robuste contre le travail forcé.	investor Alliance For Human Right	23/03/2023
Tribune en faveur d'un outil législatif contraignant au niveau international afin de mettre fin à la pollution plastique	UNPRI	07/03/2024

2. CAMPAGNE D'ENGAGEMENT THÉMATIQUE ANNUELLE

Chaque année, Mansartis mène une campagne d'engagement thématique ciblée auprès d'un échantillon d'émetteurs en portefeuille afin de les inciter à améliorer leurs pratiques ESG sur des enjeux jugés prioritaires.

En 2024, cette campagne a été centrée sur la réduction de l'intensité carbone en lien avec l'objectif ESG du fonds. À partir des données S&P Trucost, cinq entreprises en portefeuille au 31/12/2024 ayant les plus fortes intensités carbone ont été identifiées, en intégrant les émissions des Scopes 1, 2 et 3, y compris celles liées aux activités amont et aval de leur chaîne de valeur.

Un courrier a été adressé à chacune de ces entreprises, soulignant les périmètres d'émissions les plus significatifs et sollicitant des précisions sur les actions correctrices envisagées pour en réduire l'impact.

Bilan quantitatif

La communication avec les entreprises a été réalisée par l'envoi d'un mail (exemple disponible en annexe) au mois d'avril 2025.

Nombre de sociétés en portefeuille au 31/12/2024	27
Nombre de sociétés contactées	5
Nombre de sociétés ayant répondu	5
Taux de réponse	100%

Bilan qualitatif

Toutes les sociétés contactées, Air Liquide, Assa Abloy, Atlas Copco, Michelin et Saint-Gobain, nous ont apporté une réponse, que ce soit à l'écrit ou lors d'un appel téléphonique.

Air Liquide : *Pour rappel, l'intensité carbone élevée d'Air Liquide est due à son scope 2, c'est-à-dire les émissions liées à l'énergie nécessaire à ses activités de production, de purification et de liquéfaction de gaz à grande échelle.*

Eléments de réponse : Le groupe a déclaré investir plus de 60M€ dans des programmes de rénovation et d'électrification de ses installations afin d'améliorer la performance énergétique de ses bâtiments. Parallèlement, le groupe renforce fortement son approvisionnement en énergies renouvelables, notamment via des PPA importants en Afrique du Sud, Europe, Benelux et Chine, doublant ses volumes ces dernières années (2 600 GWh), afin de décarboner ses consommations énergétiques. Le groupe a également mentionné le renforcement de ses capacités de capture et de stockage du carbone grâce à des technologies propriétaires. Ces solutions innovantes soutiennent la décarbonation des sites industriels à fortes émissions, notamment dans l'hydrogène ou le raffinage, et s'inscrivent ainsi pleinement dans la stratégie bas carbone du groupe.

Assa Abloy : *Pour rappel, l'intensité carbone élevée d'Assa Abloy est due à son scope 3, et notamment son scope 3 amont, avec l'achat de biens et services auprès de ses fournisseurs de matériaux et composants industriels comme l'acier, l'aluminium, le plastique, ou encore l'électronique dont la production et la transformation sont émissives.*

Elément de réponse : Le groupe a indiqué que son plus gros poste d'émissions de gaz à effet de serre était le scope 3 amont, avec l'achat de biens et services auprès de ses fournisseurs de matériaux et composants industriels comme l'acier, l'aluminium, le plastique, ou encore l'électronique dont la production et la transformation sont émissives. Le groupe a ainsi mis en place plusieurs leviers de décarbonation de sa chaîne d'approvisionnement, avec un focus sur l'approvisionnement de matériaux recyclés, ou alternatifs. En ce qui concerne le scope 3 aval, qui couvre les émissions liées à l'usage des produits vendus, Assa Abloy a indiqué innover pour améliorer l'efficacité énergétique de ses matériaux et produits. Cela passe notamment par l'utilisation de sa « boussole de durabilité », un outil central dans le processus de développement produit, qui intègre des critères environnementaux dès la phase de conception.

Atlas Copco : *Pour rappel, l'intensité carbone élevée d'Atlas Copco est due à son scope 3 aval, notamment via la phase d'usage de ses applications industrielles (équipements industriels de compression d'air, outils, solutions d'assemblage).*

Elément de réponse : Le groupe a indiqué investir dans des machines plus efficaces et des technologies intelligentes permettant d'optimiser les consommations d'énergie et prolonger le cycle de vie de ses produits vendus ; plus particulièrement au sein de sa division *Compressor Technique*. Le groupe a déclaré que l'innovation en faveur de produits à haute efficacité énergétique constitue l'un des fondements de sa stratégie de marché.

Michelin : *Pour rappel, l'intensité carbone élevée de Michelin est due à son scope 3 aval, notamment via la phase d'usage de ses produits vendus (pneumatiques).*

Élément de réponse : Le groupe a indiqué agir sur l'efficacité énergétique de ses pneumatiques sur l'ensemble de ses segments d'activité (tourisme, utilitaires, poids lourds, secteur minier, agricole, aéronautique et construction). Le principal indicateur de cette efficacité est la réduction de la résistance au roulement (RR), qui permet de diminuer la consommation d'énergie des véhicules et leurs émissions de CO₂. Par exemple, les pneus « e.Primacy » Michelin peuvent augmenter l'autonomie des véhicules électriques de 7 % et réduire les émissions des véhicules thermiques de 5 g de CO₂ par kilomètre. En parallèle, Michelin agit pour limiter les émissions de particules d'usure (TRWP) générées par le frottement des pneus. Après avoir amélioré de 50 % la résistance au roulement entre 1992 et 2020, Michelin s'est fixé pour objectif d'amélioration supplémentaire de 10 % à l'horizon 2030 (par rapport à 2020). Fin 2024, la résistance au roulement avait déjà été améliorée de 4,3 % par rapport à 2020, ce qui est conforme à l'objectif fixé. Enfin, le groupe a indiqué s'approvisionner en matériau durable et recyclé, avec un taux de 31% de matériau recyclé par pneu en 2024.

Saint-Gobain : *Pour rappel, l'intensité carbone élevée de Saint-Gobain est due à son scope 3 aval, notamment via la phase d'usage de ses produits vendus, matériaux pour des secteurs émissifs comme le bâtiment, l'industrie, l'automobile, l'énergie.*

Élément de réponse : Le groupe a fait savoir qu'il n'avait que peu d'influence sur la réduction des émissions de gaz à effet de serre du scope 3 aval. En revanche, le groupe met l'accent sur l'innovation dans les produits et matériaux bas carbone, visant à réduire les besoins énergétiques des bâtiments. Son offre diversifiée de solutions durables constitue un levier majeur en ce sens. Près de 60 % des produits fabriqués par Saint-Gobain sont soumis à des analyses de cycle de vie (ACV) dès leur phase de développement, ce qui leur permet de répondre aux exigences croissantes des certifications environnementales telles que LEED ou BREEAM. Par ailleurs, Saint-Gobain privilégie la décarbonation de ses achats, soit le scope 3 aval, et l'optimisation de la logistique dans sa stratégie globale de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre.

RENCONTRES AVEC LES SOCIÉTÉS

Les rencontres avec les équipes dirigeantes des sociétés font partie intégrante du processus de gestion. En 2024, un dialogue a été engagé avec près de 50 sociétés afin d'évaluer et d'approfondir les éléments de performance opérationnelle de l'entreprise mais également la manière dont ces résultats ont été obtenus. A travers ce dialogue, nous nous assurons que le respect du capital humain et de l'environnement soit au cœur des préoccupations pour l'atteinte de ces objectifs.

A titre d'exemple, nous avons rencontré le management de **Schneider Electric** au cours d'une conférence organisée à Paris, rencontre au-cours de laquelle a été abordé la stratégie RSE du groupe. L'accent a notamment été mis sur les nouvelles innovations de systèmes et de produits pour améliorer la gestion énergétique des bâtiments et ce afin de permettre aux clients de la société d'économiser des millions de tonnes de CO₂. Sur le plan de la diversité, Schneider Electric continue également de progresser vers ses objectifs 2025 : 50% de diversité des genres dans le recrutement et 30% pour les équipes de direction ; avec respectivement 41% et 29% communiqués au titre de l'exercice 2023.

Nous avons par ailleurs pu échanger avec le management de **Spie**, société spécialisée dans les services multi-techniques, l'installation et la maintenance d'infrastructures électriques et le génie climatique pour le bâtiment. A cette occasion, le management nous a exposé les différents moteurs de croissance séculaires qui tirent l'activité du groupe, tels que la décarbonation des outils industriels, la modernisation des infrastructures et le raccordement aux réseaux des sources d'énergie éolienne et solaire et leur maintenance. Ces activités représentent l'essentiel des 48% des revenus du groupe en 2023 qui sont alignés sur la taxonomie européenne, après 46% en 2022. Spie ambitionne d'atteindre un niveau de 50% à horizon 2025.

En fin d'année, nous avons participé à une rencontre avec **Michelin**. Parmi les leaders mondiaux de l'industrie des pneumatiques dédiés à l'usage particulier et industriel (agricole, transport, minier, construction), Michelin est surtout le premier acteur en matière de pneumatiques destinés aux véhicules électriques. L'ambition du groupe clermontois est de réduire ses émissions carbone de l'ordre de 50% d'ici 2030 (par rapport à 2010, Scopes 1&2), tandis qu'en 2023, ce niveau était de -44%. Pour atteindre cet objectif, Michelin a mis en place une stratégie produit qui conduit à ce que 40% des matériaux utilisés soient renouvelables ou recyclés au même horizon.

On peut noter au sein du portefeuille une amélioration de la note globale de risque ESG, sur un an, à 14.1, niveau de risque ESG considéré « *faible* », selon la notation de Sustainalytics. 93% du portefeuille, soit 24 titres ont un risque ESG dit *négligeable* ou *faible* ; 7% du portefeuille, soit 3 titres ont un risque dit *moyen* : Ferrari, Atlas Copco, dsm-firmenich.

Aucune société en risque *élevé* avec une note supérieur à 30 n'est présente dans le fonds.

Fait à Paris le 06/06/2025

ANNEXE – EXEMPLE DE COURRIER ENVOYE

Objet : Actions taken regarding Atlas Copco's carbon intensity?

Dear Daniel Althoff,

Mansartis, which is currently an investor in Atlas Copco, is an independent Asset Management Boutique based in Paris with an expertise in global equity and multi-asset fund management. We serve private clients, institutions, and non-profit organizations through our asset management practice. We currently manage about 1100M€ AuM through 22 mutual funds, integrating Environmental, Social, and Governance (ESG) criteria into our investment process.

As a responsible investor, Mansartis relies on S&P TruCost data to assess the carbon intensity of the companies in which we invest. We analyze emissions across Scope 1, 2, and 3 (both upstream and downstream) to evaluate the overall carbon footprint of each company.

Our objective is to maintain a carbon intensity across our portfolios that is lower than that of our investment universe. However, our analysis shows that Atlas Copco is among the five companies with the highest carbon intensity in our SRI-labeled portfolios. Specifically, Atlas Copco has a total carbon intensity of 14617 tCO₂/m€ revenue according to S&P TruCost.

Our assessment indicates that the primary source of emissions comes from GHG - Scope 3 Use of Sold Products, which accounts for 14,288 tCO₂/m€ revenue. These emissions arise predominantly during the operational phase of the equipment and solutions provided by Atlas Copco, particularly in industrial and energy-intensive applications.

As a global leader in compressors, vacuum solutions, generators, pumps, power tools, and assembly systems, Atlas Copco plays a central role in enabling industrial productivity worldwide. However, this influence also carries responsibility in terms of downstream emissions. The energy efficiency of your equipment has a direct impact on the overall carbon footprint of your clients across multiple industries — from manufacturing to mining, oil and gas, and construction.

We would be interested to know how Atlas Copco is working to reduce the climate impact of its product portfolio. Are you investing in the development of more energy-efficient machines

or smart control systems to optimize operational energy use? Have you introduced innovation programs or product-as-a-service models aimed at lowering lifecycle emissions? Additionally, are you engaging with your customers to help them reduce their Scope 1 and 2 emissions through your technology?

If needed, we can provide more detailed information upon request.

Looking forward to your insights.

Best regards