

MANSARTIS JAPON ISR

au 30 avril 2022

Actif Total 20.9 M€ VL 142.10 €



Joachim Jan
Gérant du fonds



CARACTERISTIQUES GENERALES

- Forme juridique : FCP de droit français
- Fiscalité : Non éligible au PEA
- Date de création : 07/07/2005
- Devise du fonds : Euros
- Indice de comparaison : TOPIX NR €
- Dépositaire : Caceis Bank
- Valorisation : Quotidienne depuis le 03/02/14
- Frais de gestion : 2% maximum
- Frais d'entrée : 2% maximum
- Frais de sortie : Aucun
- Code Bloomberg : PGCJAPN FP
- Code ISIN : FR0010206144
- SFDR : Article 8

OBJECTIF DU FONDS

Mansartis Japon ISR a pour objectif, sur un horizon d'investissement de 5 ans, la recherche d'une performance de long terme, par une gestion discrétionnaire dans l'univers des entreprises cotées sur le marché japonais.

PROFIL DE RENDEMENT/RISQUE



Le niveau de risque 6 traduit une volatilité hebdomadaire historique sur 5 ans comprise entre 15% et 25%*. Il est en corrélation avec l'exposition actions du fonds. Mansartis pourra faire le choix de ne pas modifier le niveau de risque lorsque la volatilité sera légèrement inférieure.

Mansartis

PERFORMANCES



PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020	2019	2018
Mansartis Japon ISR	-19.68%	-10.3%	29.6%	28.9%	-6.8%
TOPIX NR €	-8.37%	9.0%	3.3%	21.8%	-10.3%

PERFORMANCES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Mansartis Japon ISR	-5.89%	-9.3%	-18.9%	3.8%	28.4%
TOPIX NR €	-3.71%	-4.9%	-1.9%	13.3%	21.2%

INDICATEUR DE RISQUE

	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans
Mansartis Japon ISR	18.0%	19.6%
TOPIX NR €	16.7%	18.6%

* volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

COMMENTAIRE DE GESTION

Les actions japonaises chutent de 3.71% en avril, enchaînant leur 4ème mois consécutif de baisse. Le fonds a perdu 5.89% sur la même période.

Pourtant l'économie japonaise commence à montrer des signes de reprise alors que l'impact du covid s'atténue. Les ventes au détail ont augmenté de 2% en glissement mensuel en mars et le PMI des services s'est redressé au-dessus de 50. Cette reprise intervient alors que le gouvernement doit dévoiler une série de mesures dans les prochaines semaines.

Dans le même temps, la BoJ a maintenu ses taux inchangés, défiant la tendance mondiale au resserrement monétaire. Elle a réitéré sa promesse de défendre son objectif de rendement plancher et achètera une quantité illimitée d'obligations pour protéger son plafond de 0,25 % sur le 10 ans. Dans ce contexte, le yen s'est fortement déprécié, en baisse de 6% sur le mois à 130 yens contre un dollar, revenant sur un niveau plus vu depuis 2002 et faisant craindre le risque d'inflation importée.

Dans le portefeuille, le mois d'avril marque le début de la saison de publication des résultats du T1. Nous noterons parmi les surprises positives, les résultats de Fast Retailing. Malgré des ventes au ralenti en Chine et au Japon, tous deux frappés par des restrictions sanitaires, la société profite d'une très bonne dynamique en Europe et aux États-Unis. Le management a revu à la hausse ses prévisions pour l'année en cours et a présenté des initiatives intéressantes pour accélérer le développement en Amérique du Nord. Autrement, nous remarquons dans l'ensemble une accélération des rachats d'actions des sociétés japonaises. Dans le fonds, ce fut le cas, entre autres, de Shin Etsu Chemical ou Murata Manufacturing.

A l'opposé, les résultats de Nihon M&A furent fortement impactés par une refonte structurelle de l'organisation de la société suite à ses déboires comptables de fin d'année. L'activité devrait revenir à la normale dès le deuxième semestre mais le titre perd tout de même 8.5% sur le mois.

MANSARTIS JAPON ISR

REPARTITION DU PORTEFEUILLE *(Actifs investis en actions)*

PRINCIPALES POSITIONS

Actions	Poids	Actions	Poids
Murata Manufacturing	5.13%	Nidec	4.03%
Obic	4.95%	Daikin Industries	3.88%
Shin-Etsu Chemicals	4.94%	Daifuku	3.80%
Keyence	4.73%	Unicharm	3.70%
Hoya	4.30%	Dai-Ichi Life Insurance	3.65%

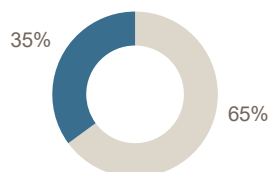
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

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

PAR SECTEUR

Technologie	20.76%
Industrie	19.83%
C. discrétionnaire	15.48%
Santé	13.27%
Finance	11.99%
C.non-durable	9.51%
Matériaux	4.94%
Services de Communication	4.22%

PAR TAILLES DE CAPITALISATION



Capitalisation pondérée : 29.33 Mds €

EVOLUTION MENSUELLE DU PORTEFEUILLE *(Actifs investis)*

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats/Renforcements	Secteur	Ventes/Allégements	Secteur
		Obic	Technologie
		Shin-Etsu Chemicals	Matériaux

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

Top 3 à la hausse

Actions	Contribution	Performance	Poids
Obic	+0.14%	2.91%	4.7%
Asahi Intecc	+0.13%	4.15%	3.1%
Dai-Ichi Life Insurance	+0.09%	2.71%	3.4%

Top 3 à la baisse

Actions	Contribution	Performance	Poids
Zozo	-0.59%	-16.98%	3.5%
Nidec	-0.59%	-13.54%	4.4%
Monotaro	-0.57%	-15.39%	3.7%

PERFORMANCES MENSUELLES

		Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Mansartis Japon ISR	2022	-11.4%	-2.1%	-1.5%	-5.9%								
TOPIX NR €		-3.7%	-0.8%	-0.4%	-3.7%								
Mansartis Japon ISR	2021	-3.0%	-5.2%	0.5%	-3.8%	-2.8%	4.1%	-0.7%	5.4%	3.2%	-4.8%	-1.4%	-1.6%
TOPIX NR €		-0.2%	1.7%	4.7%	-4.1%	-0.3%	3.0%	-1.4%	3.5%	4.5%	-3.6%	-0.3%	1.7%
Mansartis Japon ISR	2020	-1.6%	-9.3%	-1.1%	10.5%	6.4%	0.8%	-2.9%	4.0%	7.5%	2.4%	13.7%	-1.9%
TOPIX NR €		-0.6%	-9.4%	-5.6%	5.5%	4.4%	-1.5%	-6.8%	6.8%	3.3%	-1.7%	9.0%	1.6%

AUTRES INFORMATIONS

PONDERATION

Nombre de lignes	34
Poids du top 10	43%
Poids du top 20	73%
Taux d'exposition nette	99%

Sources : Reuters - Mansartis

www.mansartis.com

8, place Vendôme - 75001 Paris - +33 1 42 96 10 70

Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni une offre de vente ou de souscription, ni un conseil en investissement ou en désinvestissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Il existe un risque de perte en capital. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Avant tout investissement : Lire attentivement le DICI et le prospectus du fonds.

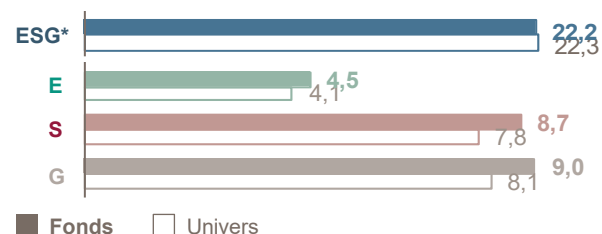
MANSARTIS JAPON ISR – RAPPORT ESG

Données trimestrielles au 31 mars 2022



NOTATION ESG

Les entreprises sont évaluées sur des critères de risques Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, ESG. L'objectif ESG du fonds est de surperformer son univers investissable dans la durée. La notation de Sustainalytics repose sur une approche par le risque donnant lieu à des évaluation 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.



*couverture univers 99% / portefeuille 100%

Surperformance ESG : note ESG fonds < note ESG univers -20% pires. Les données spécifiques E, S et G ne sont pas disponibles pour toutes les valeurs couvertes, expliquant le décalage potentiel avec la note ESG globale.

CONTROVERSES

Mansartis exclut les sociétés qui font l'objet de controverses notées 5 par Sustainalytics (sur une échelle de 0 à 5), et place en vigilance renforcée les sociétés notées 4.

Nombres de valeurs en controverse 4

Mansartis Japon ISR	0
Univers	6

Mansartis s'appuie sur l'analyse ESG de la société Sustainalytics® qui, en 25 ans, est devenue un acteur majeur de la finance durable. C'est un des leaders mondiaux dans la recherche, l'analyse et l'évaluation des émetteurs de titres financiers en terme d'ESG et de controverses. Les travaux de ses équipes - plus de 200 analystes à travers le monde - ont été plusieurs fois récompensés.



MESURES DE PERFORMANCE ESG

Mansartis a décidé de suivre la performance ESG de ses investissements sur une sélection d'indicateurs clés et leurs évolutions.

INDICATEURS CLÉS	Score Portf. vs Univers	Évolution depuis le 31/12/2021
Sociétés signataires du pacte Mondial de l'ONU Droit de l'Homme - Bloomberg® couverture univers 92% / portefeuille 100%	45% vs. 35%	—
Indépendance des directeurs au C.A. Gouvernance - Bloomberg® couverture univers 82% / portefeuille 100%	31% vs. 41%	—
Exigences sociales envers les fournisseurs Social - Sustainalytics® couverture univers 57% / portefeuille 86%	42% vs. 27%	+
Capacité à générer de l'emploi Social - Bloomberg® couverture univers 49% / portefeuille 44% Croissance annualisée des effectifs sur 5 ans	6% vs. 4%	—
Politique environnementale certifiée Environnement - Sustainalytics® couverture univers 70% / portefeuille 57%	67% vs. 45%	—
INTENSITÉ CARBONE		
Intensité carbone Environnement - Trucost Couverture univers 80% / portefeuille 100% En tn CO2/M\$ de CA	217,5 vs. 304,0	+

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)

DEMARCHE ESG DE MANSARTIS

La gestion repose sur un processus qui privilégie la croissance et la qualité. Ce processus de gestion s'applique dans un cadre qui intègre les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

- Les entreprises ayant des activités et/ou comportements controversés, générateurs des risques les plus élevés, sont exclues de l'univers.
- Les gérants prennent en compte l'évaluation ESG des émetteurs de titres financier avec l'objectif d'améliorer la notation ESG moyenne du portefeuille, par rapport celle de l'univers investissable.

Nous attendons de la mise en place de cette politique qu'elle incite les entreprises dans lesquelles nous investissons à adopter des pratiques plus responsable dans leurs activités et qu'ainsi elle contribue à l'amélioration des performances financières des portefeuilles.

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 elle réduit également les risques d'accidents, de fraudes ou de controverses préjudiciables à son développement.

Cette publication peut contenir des informations appartenant à Sustainalytics qu'il est interdit de reproduire, utiliser, diffuser, modifier ou publier de quelque manière que ce soit sans l'autorisation écrite expresse de Sustainalytics. Le contenu de cette publication ne doit en aucun cas être interprété comme une déclaration ou une garantie, expresse ou implicite, de valeur marchande, d'exhaustivité, d'exactitude ou d'adéquation à des fins particulières. Les informations qui figurent dans ce document sont présentées à titre purement informatif et ne constituent donc pas une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Sustainalytics et ses prestataires extérieurs ne fournissent pas de conseils de placement (au sens des juridictions concernées) ni d'autres formes de conseils (financiers) et ce rapport ne contient aucun conseil de cette nature. Les informations sont présentées « en l'état » et Sustainalytics n'assume aucune responsabilité en cas d'erreur ou d'omission. Sustainalytics décline toute responsabilité en cas de dommage résultant, de quelque manière que ce soit, de l'utilisation de cette publication ou des informations qui y figurent.