

LA TRIBUNE ESG

| SEPTEMBRE 2020 | VIVENDI

Tous les mois, BDL Capital Management vous présente une valeur sous l'angle ESG.



VIVENDI : UN RÔLE SOCIÉTAL À JOUER PAR SES CONTENUS

Vivendi est un des **leaders européens des contenus médias et de la communication** et est coté à Paris (EUR32mds de capitalisation).

Les principaux actifs de Vivendi sont :

- UMG : label de musique #1 mondial;
- Canal + : pay TV #1 en France et Afrique ;
- Havas : agence de publicité #5 mondiale.

Vivendi détient également des participations dans Telecom Italia, Mediaset, Lagardère, Banijay et Spotify (via UMG).

vivendi

 Augmenter la diffusion de contenus qui font la **promotion d'un monde durable et responsable**.

 La moyenne d'heures de **formation** par employé a doublé en 5 ans.

 **Ouverture de l'actionariat salarial** : représente 2,97% du capital.

 Forte **baisse du taux de rotation** des effectifs : 27,2% en 2017 à 22,6% en 2019.

155

Nombre de sociétés avec notre notation propriétaire ESG, QIRA

7

Rendez-vous avec Vivendi au cours des six derniers mois

12%

Part variable de la rémunération du management sur les critères ESG

L'impact ESG de BDL Capital Management

Au cours des derniers mois, nous avons abordé les sujets ESG à plusieurs reprises avec Vivendi :

1/ En janvier nous avons écrit aux dirigeants de Vivendi pour les sensibiliser sur leur **politique environnementale** et les inciter à être plus ambitieux dans leurs objectifs. Le groupe s'est engagé lors de l'AG à faire valider leurs objectifs de réduction de CO2 par le SBTi.

2/ En mars, nous avons eu l'occasion de nous rendre dans leurs bureaux pour discuter de vive voix avec l'**équipe RSE** de Vivendi.

3/ Nous avons aussi fait partie d'un **groupe restreint d'investisseurs** qui a fait des retours à Vivendi sur leur stratégie et leur communication de leurs initiatives ESG, en lien avec l'équipe IR.

Nous avons apprécié l'**implication des différentes équipes** de Vivendi et avons aussi noté l'augmentation du poids des critères ESG de 5% à 12% dans le bonus des membres du Directoire.



Le cas d'investissement de BDL Capital Management

Leader dans le contenu (musique, films, jeux vidéos, ...), qui est de plus en plus précieux en raison de la forte concurrence entre les distributeurs digitaux et traditionnels.

UMG, principal actif de Vivendi, affiche une croissance des revenus à deux chiffres en 2019 et a un fort levier opérationnel.

Retour de cash régulier aux actionnaires : EUR3,3mds en 2019/ EUR1,4mds au S1 2020.

Valorisation attractive par une somme des parties : Tencent a racheté 10% d'UMG, et a posé une option pour 10% de plus, sur une valeur d'EUR30mds (vs Vivendi total VE d'EUR29mds).

Intérêts alignés avec les actionnaires minoritaires : Bolloré Group détient 27% du capital au 31 déc. 2019.

BDL souhaite influencer et améliorer la stratégie des entreprises

>1000 rencontres sociétés par an

>200 experts industriels

16 salons professionnels

Communication

Lettres aux boards

Votes aux AGs

Notre approche ESG



Retrouvez nos fonds sur www.bdlcm.com

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Un investissement dans un des fonds de BDL Capital Management ne devrait être considéré qu'après consultation du prospectus. L'attention de l'investisseur est attirée sur les facteurs de risque du fonds, notamment le risque de perte en capital et le risque action. Pour plus d'information sur les risques auxquels le fonds est exposé, nous vous invitons à consulter le DICI du fonds, disponible sur demande ou sur le site internet de BDL Capital Management. Source : Infineon, CDP et BDL Capital Management.