

L'ANGLE ESG

| FEVRIER 2022 | VINCI

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



VINCI : ŒUVRER POUR UN MONDE DURABLE

Fondé en 1899, l'activité de Vinci s'organise autour de 4 pôles de métiers : Vinci Autoroutes, Vinci Concessions, Vinci Énergies et Vinci Construction.

Vinci a réalisé en 2021 un chiffre d'affaires de 49 milliards d'euros, en hausse de 14% par rapport à 2020 (+3% vs 2019) et sa capitalisation boursière est de 60 milliards d'euros (rapport annuel Vinci 2021).

Par sa position de leader européen, Vinci entend montrer l'exemple et démontrer qu'il est possible de **concilier performance et projets durables, au service des intérêts économiques, sociaux et environnementaux.**



Objectif : **neutralité carbone en 2050**

Réduction de **l'intensité carbone du groupe : -40%** d'ici 2030

Politique de promotion interne pour **doubler le nombre de femmes au management** (21,6% en 2021)

8,9% du capital détenu par les employés

Rémunération du CEO dépendante de la note CDP obtenue (malus si inférieure à B)

230

Nombre de sociétés avec notre notation propriétaire ESG, QIRA

5

Rendez-vous avec Vinci au cours des douze derniers mois

1ere

Entreprise française du CAC 40 à soumettre au vote de ses actionnaires sa politique ESG

La vision ESG de BDL Capital Management

Depuis 2012, **Vinci a constamment obtenu une note supérieure à B au questionnaire CDP sur le changement climatique**. Avec le relèvement de sa note de A- à A en 2021, Vinci figure désormais parmi les leaders de son secteur. Chez BDL Capital Management, nous saluons la **réduction de 8% des émissions de CO2 obtenue en 2021** par rapport au niveau de référence de 2018 et nous nous attendons à ce que cette trajectoire continue.

De plus, le groupe a finalisé en décembre 2021 **l'acquisition pour 4,9 milliards d'euros des activités énergie d'ACS (Cobra IS)**. Un rachat ayant pour ambition de créer un leader mondial de l'ingénierie, des travaux et des services dans le domaine énergétique, et qui permettra d'augmenter de **15GW son pipeline de projets dans les énergies renouvelables**.

L'engagement de Vinci se traduit par des actions concrètes : **les critères extra-financiers représentent ainsi 25% de la rémunération variable du management**. Le pourcentage de femmes à des postes de direction progresse. Il atteint désormais 21,6% (2021), alors que la proportion était seulement de 18,5% en 2016 et **l'objectif est d'atteindre 28% de femmes promues ou recrutées à des postes managériaux d'ici 2023**. De nouvelles mesures pour renforcer la sécurité et diminuer les incidents sur les chantiers ont elles aussi porté leurs fruits. **Le taux d'incidence a atteint 5,74 en 2021 contre 7,5 en 2014**.

Nous saluons l'initiative du conseil d'administration de soumettre au vote des actionnaires son plan climatique à la suite des demandes « **Say on Climate** » dont **BDL Capital Management** a été **signataire**. Vinci a ainsi été la première entreprise du CAC40 à s'engager volontairement sur ce chemin.



Le cas d'investissement de BDL Capital Management

Les **revenus des autoroutes sont indexés sur l'inflation** (concessions sur longue période) et les **aéroports** sont des actifs à **duration longue** (Gatwick infinie, ANA 2063, Lyon 2047).

Vinci se distingue par une forte **génération de cash** et le groupe affiche un **bilan solide** permettant un bon retour aux actionnaires. Le dividende proposé au titre de 2021 est de 2,90 €, ce qui représentait un rendement de près de 3% au moment de la publication des résultats 2021. Concernant la **valorisation** du groupe, elle est en ligne avec l'historique en se basant sur des hypothèses prudentes.

En résumé, Vinci est une société disposant de solides positions sur ses marchés, dont une part importante des résultats provient d'activités récurrentes bénéficiant d'une protection contre l'inflation et consciente des enjeux ESG de son secteur.

Retrouvez nos fonds sur www.bdlcm.com

Rédigé par Jean Duchain gérant chez BDL Capital Management le 21 Février 2022.

Les informations communiquées sont le résultat de recherches internes fondées sur la base des meilleures sources en notre possession et issues d'informations publiques. Elles sont réalisées par l'équipe de gestion dans le cadre de son activité de gestion d'OPC et non d'une activité d'analyse financière au sens de la réglementation. Elles ne sont pas consécutives d'un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. BDL Capital management décline toute responsabilité quant à la pertinence ou à la réalisation de ses prévisions. BDL peut être amené à détenir, en long ou en short, une position dans la ou els sociétés évoquées dans la publication au titre de son activité de gestion de portefeuille. Source : présentation résultat annuel Vinci 2021, CDP et BDL Capital Management.