

L'ANGLE ESG

| JANVIER 2022 | SIEMENS

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



SIEMENS : UN ACTEUR GLOBAL ET LEADER DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Siemens est un **conglomérat industriel** qui est coté à Francfort (EUR110mds de capitalisation).

Siemens emploie **385 000 personnes** et est le premier employeur privé d'Allemagne.

Les principaux actifs du groupe sont :

- n°1 dans l'industrie automatisée
- n°1 dans les machines médicales
- n°1 dans les turbines à vent
- n°3 dans les trains
- n°1 dans les turbines à gaz

SIEMENS

- Une des meilleures **notes CDP** en Europe depuis 2010.
- A réduit de 50% ses émissions CO₂ depuis 2014.
- 60% de l'électricité utilisée provient de **sources renouvelables**.
- Siemens Gamesa fournit de l'**énergie propre** à 90m de foyers.
- Chaque heure, **240 000 patients** dans le monde sont en contact avec un produit Siemens Healthineers.

225

Nombre de sociétés avec notre notation propriétaire ESG, QIRA

6

Rendez-vous avec Siemens au cours des douze derniers mois

2030

Objectif d'être carbone neutre cette année-là

L'impact ESG de BDL Capital Management

Depuis plusieurs années, nous avons des **discussions avec les dirigeants** pour mettre fin au conglomérat.

Cette décentralisation permettra de responsabiliser chaque division, d'améliorer les indicateurs clés de performance et la **gouvernance**.

Par ailleurs, cette simplification permettra à chaque division de **renforcer sa position de leader de la transition énergétique** dans son secteur.

Nos récents échanges avec Siemens ont porté sur la nécessité de continuer à investir en recherche et développement, afin de maintenir ou renforcer les avantages concurrentiels existants, que ce soit dans le domaine éolien, dans le train ou dans les logiciels, et d'accompagner la transition énergétique

En 2021, **les dépenses de R&D ont effectivement augmenté de 300 millions** d'euros par rapport à 2020 pour atteindre un total de 4,9 milliards d'euros.

Par ailleurs, nous avons noté et **nous saluons l'augmentation du poids des critères ESG dans la rémunération des dirigeants**. Suite au vote de l'assemblée générale des actionnaires, en février 2020, la rémunération variable de long terme des dirigeants (Siemens Stock Awards) était déjà conditionnée, à hauteur de 20%, à trois facteurs de durabilité/ESG équilibrés.

Sur le plan social et les ressources humaines, Siemens a aussi une politique volontariste. **Le groupe s'est ainsi engagé dans la féminisation de sa direction, avec un objectif d'avoir 30% de femmes dans le top management d'ici 2025**, à comparer à 18% en 2021. Ce chiffre serait ainsi mieux aligné avec la proportion de femmes dans les effectifs totaux, qui est de 27%.



Le cas d'investissement de BDL Capital Management

Un leader dans l'automatisation et les logiciels industriels, les équipements électriques, les trains et les équipements de santé. Ces secteurs sont marqués par une forte demande donc de la croissance et une capacité à monter durablement les prix.

Une entreprise **leader** sur des **segments en croissance séculaire** (transition énergétique, automatisation/IoT, mobilité verte, santé)

Une progression continue des **marges**

Retrouvez nos fonds sur www.bdlcm.com

Rédigé par Jean Duchain gérant chez BDL Capital Management le 29 Janvier 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 les sociétés évoquées dans la publication au titre de son activité de gestion de portefeuille.

Source : Siemens, CDP et BDL Capital Management.