

LA TRIBUNE ESG

| JUILLET 2020 | INFINEON

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



INFINEON : LES SEMI-CONDUCTEURS COMME VECTEUR DE LA TRANSITION

Infineon est une **société de semi-conducteurs**, issue d'un spin off de Siemens en 1999 et cotée à Francfort depuis 2000 (EUR28mds de capitalisation).

Infineon est :

- #2 dans l'automobile ;
- #1 dans les semi-conducteurs de puissance ;
- #1 dans les cartes à puce.

Ses principaux marchés finaux sont l'**automobile** (45% des revenus), l'**Industrie** (25%), **PC-Serveurs** (14%) et **smartphones** (8%).



-  Volonté de **réduire les émissions** de CO2 de 70% entre 2019 et 2025.
-  **Recycle** 66% des déchets générés.
-  2/3 du **budget R&D** dédié à la transition énergétique.
-  Le budget alloué à la **formation des employés** a doublé en 5ans.

150

Nombre de sociétés avec notre notation propriétaire ESG, QIRA

6

Meetings avec Infineon au cours des trois derniers mois

2030

Infineon a pour objectif d'être carbone neutre cette année-là.

L'impact ESG de BDL Capital Management

La note CDP d'Infineon est de B et est donc tout à fait satisfaisante. Néanmoins, **nous avons envoyé une lettre au Directeur Général** pour suggérer trois pistes améliorations :

- 1/ Infineon a choisi de ne pas rendre public les réponses au questionnaire CDP. Nous les encourageons vivement à les rendre public à l'avenir.
- 2/ Infineon pourrait communiquer des objectifs chiffrés et en absolu de réductions pour les émissions au-delà du périmètre 1 (1+2 et idéalement 1+2+3).
- 3/ Les objectifs pour réduire les émissions de gaz à effet de serre devraient être validés par l'initiative Science Based Targets.

Dans sa réponse, Infineon a reconnu la pertinence de nos recommandations et a présenté **les initiatives déjà engagées**.



Le cas d'investissement de BDL Capital Management

Des tendances de **croissance** solides : croissance des bénéfices par actions 2020-23^e de +40% par an.

Un des gagnants du **Green deal européen** : exposition à la voiture électrique (10% des revenus), l'automatisation industrielle (7-9%) et les renouvelables (2-3%).

L'acquisition de **Cypress** a du sens : permet de se renforcer dans les micro-contrôleurs.

Bilan assaini : 2,5x ND/EBITDA après l'augmentation de capital effectuée en mai.

Valorisation raisonnable : PE 20x 2021^e et 17x 2022^e.

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.