

LA TRIBUNE ESG

| OCTOBRE 2020 | 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 (EUR82mds 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.

155

Nombre de sociétés avec notre notation propriétaire ESG, QIRA

4

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 dans la R&D pour maintenir leurs avantages concurrentiels (éolien, train, software) et accompagner la transition énergétique.

Nous avons noté et nous saluons l'ajout **des critères ESG** dans l'attribution des stock options (20% du poids).



Le cas d'investissement de BDL Capital Management

Leader dans des marchés à fort potentiel, avec du pricing power et de la croissance.

La stratégie « ship 2020 » qui consiste à vendre tous les actifs non clés permet de **cristalliser de la valeur**.

Prochain catalyseur : IPO de Siemens Energy à l'automne 2020.

Bilan solide : 2x ND/EBITDA 2021^e.

Lorsque nous valorisons chaque division de Siemens indépendamment, nous observons une **décôte** >30% par rapport aux concurrents.

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.