

RAPPORT D'ENGAGEMENT
Janvier 2018 à mai 2019

BDL CAPITAL MANAGEMENT

Date de publication : 04 juin 2019
BDL CAPITAL MANAGEMENT
Agrément AMF n°GP-05000003
24 rue du Rocher – 75008 Paris
www.bdlcm.com

BDL CAPITAL MANAGEMENT
Rapport d'engagement Janvier 2018 – Mai 2019

SOMMAIRE

- 1. BILAN DE LA PERIODE 3
 - 1.1 Rencontre avec les entreprises européennes 3
 - 1.2 Notre engagement en pratique 3
 - 1.2.1 Exemple de notre méthodologie d'engagement 3
 - 1.2.2 Résolutions déposées sur la période 4
 - 1.2.3 Participation à des initiatives de place 4
 - 1.3 Résultats des votes au cours de l'exercice 2018 4
 - 1.4 Gestion des controverses 5

1. BILAN DE LA PERIODE

1.1 Rencontre avec les entreprises européennes

Au cours de la période, nos analystes ont rencontré des centaines d'entreprises par le biais de visites de site ou de rendez-vous avec les dirigeants. Ces rencontres permettent à nos analystes de déterminer si le management est capable d'appliquer et de pérenniser l'entreprise et surtout de comparer les objectifs et attentes des managers au contexte économique dans lequel ils évoluent.

Au cours de ces visites les sujets ESG ont été abordés de façon systématique avec un focus particulier pour les problématiques propres à chaque société. En plus de ces rencontres directes avec les émetteurs, nous avons mis en place un questionnaire ESG destiné à nos contreparties. Ce questionnaire, qui est utilisé lors des rencontres avec les entreprises, comprend trois volets : un volet social, un volet environnemental et un volet gouvernance avec une arborescence de sujets qui permet de plus ou moins approfondir la conversation en fonction du niveau d'engagement de l'entreprise et d'évaluer ainsi les engagements pris et les axes d'amélioration. L'objectif de BDL Capital Management est qu'en fin d'exercice 100% des investissements de BDL Transition aient un questionnaire exhaustif.

L'utilisation de ces données par l'équipe d'analyse de BDL Transition nous permet d'attribuer une note ESG interne QIRA qui retranscrit au mieux le risque fondamental associé à nos investissements. Les critères ESG s'inscrivent aux côtés de différents facteurs de risque tels que l'analyse sectorielle et les niveaux de valorisation. La prise en compte des critères ESG, en particulier de l'aspect gouvernance, contribue à éviter des risques spécifiques liés à certaines sociétés.

Sur la période 100% des investissements de BDL Transition ont reçu une note QIRA, soit vingt sociétés.

1.2 Notre engagement en pratique

1.2.1 Exemple de notre méthodologie d'engagement

Notre travail d'analyse des sociétés européennes nous amène à sortir des sentiers battus et nous permet d'identifier certains modèles économiques acteurs de la transition énergétique. Un exemple de notre méthodologie d'engagement sur un de nos investissements BDL Transition :

→ **RWE**

RWE est un des leaders européens dans la production d'électricité à base de nucléaire, charbon et renouvelable. Compte tenu de ces éléments la société est exclue de l'univers investissable de BDL Transition à cause de sa mauvaise notation chez Sustainalytics. (Cf – Code de transparence BDL Transition / définition de l'univers d'investissement sur notre site internet www.bdlcm.com). Cependant, l'analyse financière et extra financière de l'équipe de gestion a permis de modifier cette conclusion et d'intégrer RWE comme un investissement légitime pour BDL Transition.

BDL CAPITAL MANAGEMENT

Rapport d'engagement Janvier 2018 – Mai 2019

Notre engagement sur la période avec RWE :

- Nous avons rencontré les dirigeants de l'entreprise à quatre reprises sur les douze derniers mois afin de valider le grand plan de transformation vers le renouvelable de l'entreprise
- Nous avons participé à une réunion de stratégie avec les membres du comité exécutif du groupe RWE à Londres en novembre 2018 afin de donner notre opinion sur la stratégie de sortie du charbon en cours chez RWE
- Nous avons analysé les résolutions et voté à l'AG 2018 de RWE
- Nous avons organisé une réunion spécifique et en urgence avec les dirigeants du groupe RWE en Septembre 2018 afin de discuter des conséquences écologiques et financières du projet de déforestation de la zone de Hambach en Allemagne (site minier détenu par RWE)
- Nous avons rempli le questionnaire ESG Maddog avec l'entreprise avec un rendu et une analyse détaillée.
- Nous avons noté et fait évoluer la note QIRA en conclusion de nos analyses

1.2.2 Résolutions déposées sur la période

Nous avons déposé deux résolutions sur la période :

SAFILO : demande de la nomination d'un administrateur indépendant dans un contexte difficile dû à la présence d'un actionnaire majoritaire

MBWS : demande de la création d'un comité indépendant d'évaluation dans le cadre d'une restructuration du passif avec émission réservée

1.2.3 Participation à des initiatives de place

BDL Capital Management a satisfait à l'exigence de transparence des PRI, une initiative des Nations Unies afin d'aider les investisseurs institutionnels à incorporer les considérations environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise dans le processus décisionnel d'investissement.



1.3 Résultats des votes au cours de l'exercice 2018

Le rapport de vote pour l'année 2018 est disponible sur notre site internet :

https://www.bdpcm.com/images/stories/2019_06_04_-_Rapport_de_vote_2018.pdf

BDL CAPITAL MANAGEMENT

Rapport d'engagement Janvier 2018 – Mai 2019

1.4 Gestion des controverses

Les controverses sont actualisées en temps réel via l'API permettant de connecter le fournisseur Sustainalytics à Radar Input.

En cas de mise à jour d'une controverse un mail automatique est envoyé au gérant, aux traders et au RCCI. Si, pour un titre présent dans le portefeuille BDL Transition, la nouvelle controverse est supérieure à 4 sur une échelle de 5, BDL Capital Management dispose d'un délai de 30 jours calendaires pour prendre une décision de gestion (conserver ou céder la position)

Sur la période aucune controverse n'est apparue qui ait nécessité une décision de gestion.