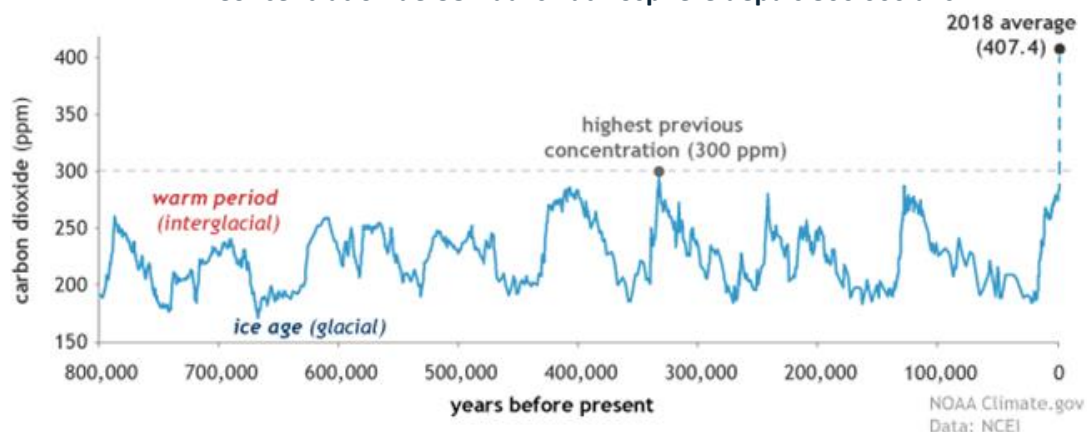


Chers co-investisseurs,

Depuis la création de BDL Capital Management en 2005, la gouvernance et la politique sociale des entreprises sont au cœur de nos décisions d'investissement. Aujourd'hui, pour évaluer la pérennité des modèles économiques des sociétés, s'arrêter là n'est plus suffisant.

Avec le réchauffement climatique, les événements extrêmes s'intensifient et la dimension environnementale devient clé dans la planification de la stratégie des entreprises. Les émissions anthropiques de gaz à effets de serre (GES) sont la cause principale de ces phénomènes. Le niveau de concentration de CO₂ dans l'atmosphère est désormais sans précédent depuis 800 000 ans.

Concentration de CO₂ dans l'atmosphère depuis 800 000 ans



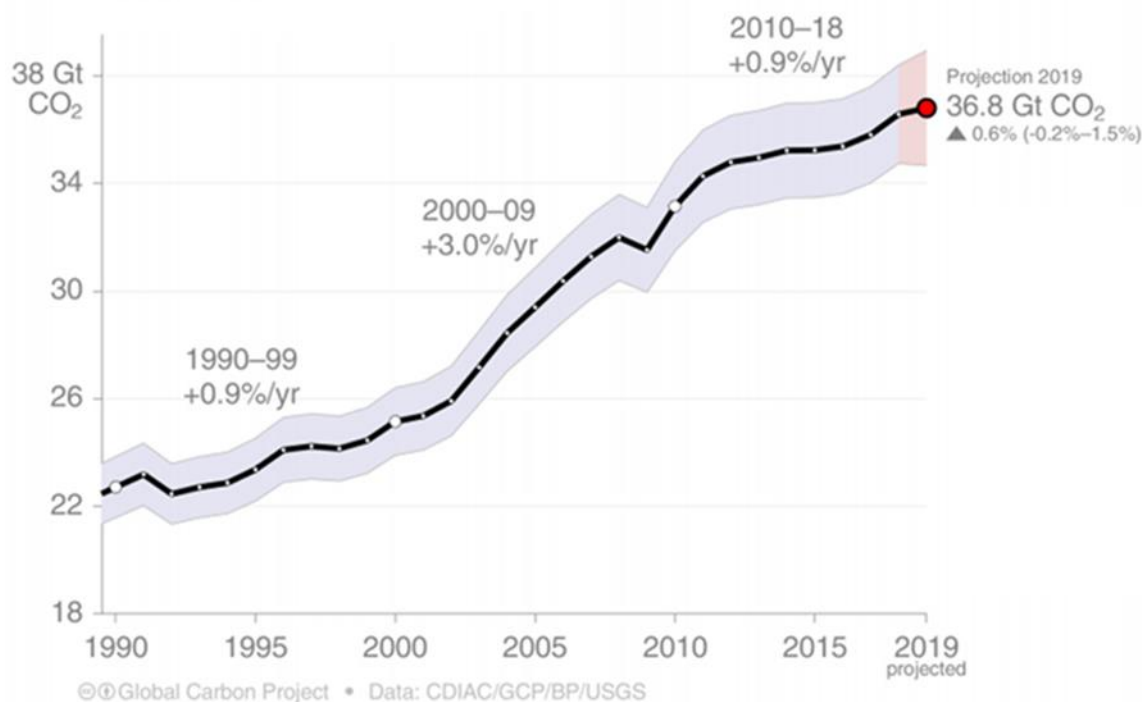
Source : NOAA Climate gov, data NCEI

Pour combattre la hausse de la température et respecter les Accords de Paris, l'économie doit devenir neutre en carbone d'ici à 2050. Parce que les émissions mondiales de CO₂ n'ont pas encore atteint leur pic, cela exige une véritable révolution industrielle dont les conséquences toucheront toutes les industries. En 2020, deux événements majeurs se profilent : le « European Green Deal » de la Commission européenne et la COP 26 où les pays augmenteront leurs objectifs de réduction de GES.

Ce document ne doit être ni transmis, ni copié, ni reproduit. Il ne constitue ni une offre d'investissement, ni une recommandation. Un investissement dans un des fonds de BDL Capital Management ne devrait être considéré qu'après consultation du prospectus. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. 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. Les cas d'investissement cités dans cette lettre sont présentés à un instant et ne représentent pas nécessairement les investissements actuels de la société de gestion qui peuvent être modifiés à tout moment. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.



Emissions de CO₂ au niveau mondial



Source : Global Carbon project

Les solutions et leurs impacts pour les entreprises sont multiples : repenser notre mix énergétique, électrifier nos modes de vie (transports, chauffage), modifier nos habitudes de consommation, améliorer les processus de fabrication, développer de nouvelles technologies moins consommatrices en CO₂ voire qui capturent le CO₂ émis. Devant l'ampleur des défis, les Etats légifèrent de plus en plus pour accélérer cette transition car trop de retard a été pris.

Les coûts pour les entreprises les plus polluantes monteront inexorablement, leur chiffre d'affaires sera mis sous pression par les clients (entreprises ou particuliers) de plus en plus sensibles au sujet. Les risques juridiques et financiers augmenteront en l'absence de stratégies climat ambitieuses et transparentes. A l'inverse, les entreprises avec le bon niveau de conscience de ces problématiques trouvent déjà les moyens de se réinventer et de renforcer la pérennité de leurs modèles.

Ce document ne doit être ni transmis, ni copié, ni reproduit. Il ne constitue ni une offre d'investissement, ni une recommandation. Un investissement dans un des fonds de BDL Capital Management ne devrait être considéré qu'après consultation du prospectus. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. 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. Les cas d'investissement cités dans cette lettre sont présentés à un instant et ne représentent pas nécessairement les investissements actuels de la société de gestion qui peuvent être modifiés à tout moment. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.



L'APPROCHE ESG de BDL

Janvier 2020

Dans ce contexte, BDL a un rôle clair et important à jouer à trois niveaux :

- Protéger la planète et nos investissements
- Evaluer les risques et les opportunités liés au réchauffement climatique
- Influencer la stratégie carbone des entreprises

Le dialogue que nous avons construit depuis 15 ans avec le management des entreprises et la détention d'un nombre restreint d'investissements en portefeuille sont des conditions idéales pour influencer au mieux le cours des choses.

Nous avons décidé de travailler avec CDP (Carbon Disclosure Project), l'ONG de référence sur les émissions carbone des entreprises, des villes et des états. Des milliers d'entreprises dans le monde remplissent déjà le questionnaire annuel de CDP. En étant signataire de CDP, nous montrons aux entreprises l'importance d'une stratégie carbone transparente et ambitieuse. De plus, la richesse unique des données de CDP nous donne les moyens d'évaluer ces stratégies et d'identifier des améliorations possibles.

Nous avons envoyé des lettres aux directions générales des entreprises dans lesquelles nous avons plus de 1% du capital et 50 millions d'euros, pour expliquer notre approche et nos attentes. Nous souhaitons que ces entreprises :

- Remplissent le questionnaire CDP sur leur stratégie climat et le rendent public
- S'engagent à publier des objectifs de réduction des GES qui sont validés scientifiquement
- Travaillent pour obtenir le statut de « leader » et la note A chez CDP

Ces trois objectifs sont concrets et mesurables. Si toutes les entreprises les remplissent cela garantira une grande transparence, une accélération des initiatives et une décarbonisation de l'économie cohérente avec les objectifs des Accords de Paris.

Notre rôle est donc de tout faire pour que les entreprises dans lesquelles nous investissons remplissent ces trois objectifs. Les lettres que nous avons envoyées sont une première étape pour donner le cadre, elles seront suivies d'échanges directs avec les entreprises et si nécessaire nous agirons aussi par notre politique de vote (non renouvellement des conseils d'administration) et nos décisions d'investissement (cessions).

C'est la surface financière de nos encours qui dictera notre impact sur leurs stratégies. C'est donc votre argent et nos initiatives qui feront bouger les choses. Ensemble et avec un objectif précis, la réduction des GES, nous contribuerons à faire émerger un modèle de croissance durable.

L'équipe de gestion de BDL Capital Management

Ce document ne doit être ni transmis, ni copié, ni reproduit. Il ne constitue ni une offre d'investissement, ni une recommandation. Un investissement dans un des fonds de BDL Capital Management ne devrait être considéré qu'après consultation du prospectus. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. 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. Les cas d'investissement cités dans cette lettre sont présentés à un instant et ne représentent pas nécessairement les investissements actuels de la société de gestion qui peuvent être modifiés à tout moment. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

