

L'ANGLE ESG

| AVRIL 2021 | EQUINOR

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



195

Nombre de sociétés avec notre notation propriétaire ESG, QIRA

8

Rendez-vous avec la direction d'Equinor au cours des 24 derniers mois

EQUINOR : L'ENERGIE AU SERVICE DE LA DURABILITÉ






Fondée en 1972, Equinor fournit le pétrole, le gaz naturel et l'énergie éolienne nécessaires à la consommation énergétique de >170m de personnes.

Ces ressources sont clés pour tous les secteurs nécessaires au bon fonctionnement de la société : transport, médecine, industrie,...

Au cœur de la transition énergétique, Equinor travaille au développement de solutions pour **concilier demande croissante d'énergie et durabilité.**

Equinor emploie 21 000 personnes à travers le monde et est présent dans plus de 30 pays sur les 5 continents.



-  Objectif d'être **carbone neutre en 2030**
-  Réduction des émissions en Norvège :
- **de 40%** d'ici 2030
- **de 70%** d'ici 2040
-  **Multiplier par 8 sa production d'énergie renouvelable** d'ici 2026
-  **46% du comité exécutif** est composé de femmes
-  Rémunération du CEO dépendante de la réduction de l'intensité CO2 de l'activité, calculée chaque année

60%

Des investissements en 2020 concernant des projets liés aux énergies renouvelables

La vision ESG de BDL Capital Management

Equinor publie un rapport de durabilité depuis 2001, témoin de son avance en matière de reporting extrafinancier, et obtient la note B au questionnaire CDP 2020, confortant cette vision.

Nous pensons qu'Equinor est en train de se transformer en un acteur clé des énergies renouvelables comme le montre l'augmentation de ses dépenses en R&D pour les projets bas carbone (de 17% en 2016 à 25% en 2020). Equinor présente ainsi l'un des portefeuilles d'énergie renouvelable les plus étoffés du secteur avec ~10GW (entre capacités installées et pipeline).

Nous apprécions la qualité du management d'Equinor ainsi que ses efforts vers une plus grande parité à son board (32% de femmes, bien supérieur à la moyenne du secteur) mais restons vigilants sur le rôle de l'Etat norvégien au capital ainsi qu'aux risques liés à son industrie.



Le cas d'investissement de BDL Capital Management

Equinor est à l'aube d'une **transition** : c'est une major pétrolière qui deviendra une major de l'énergie. Cela devrait entraîner un rerating.

Les énergies renouvelables représentent actuellement 2% du résultat opérationnel de la société mais 12% de ses capex, signe des efforts de l'entreprise pour produire une énergie plus verte.

Bilan solide : ND/EBITDA 2022 de 0,5x donc a la capacité financière pour consolider sa position de leader.

Valorisation attractive : 10,5x PE et 9% de FCF yield 2022e (avec un baril à USD60).

BDL souhaite influencer et améliorer la stratégie des entreprises

>1000 rencontres sociétés par an

>200 rencontres experts industriels

Participation à
16 salons professionnels

Engagement auprès des sociétés

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 n'est pas une offre de vente. Ce document ne constitue pas une note de recherche d'investissement et ne comprend aucune recommandation ou conseil d'investissement. BDL ne garantit pas l'exhaustivité, l'exactitude ou la fiabilité des informations contenues dans ce document. Source : Equinor, CDP et BDL Capital Management.

Un investissement dans un des fonds de BDL Capital Management ne devrait être considéré qu'après consultation du prospectus. Pour plus d'information sur les risques auxquels les fonds de BDL Capital Management sont exposés, nous vous invitons à consulter les DIC1 des fonds, disponible sur demande ou sur le site internet de BDL Capital Management.