BDL CAPITAL MANAGEMENT

L'ANGLE ESG

| JUIN 2021 | ASM INTERNATIONAL

BDL ESG
CDP C
QIRA 13/20

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

ASM INTERNATIONAL : AU CŒUR DE LA TRANSITION TECHNOLOGIQUE

ASM International est une entreprise néerlandaise qui produit les machines qui servent à fabriquer les semi-conducteurs.

C'est **un des rares leaders européens dans la technologie mondiale** (avec ASML). Ils sont leader dans le procédé ALD (Atomic Layer Deposition) avec >50% du marché.

Ils accompagnent leurs clients à améliorer leur propre technologie et réaliser des gains de productivité afin de **limiter l'impact sur l'environnement**.

ASM INTERNATIONAL

- **Réduction de 18% des émissions** de gaz à effet de serre dues à la Recherche & Développement
- **Recyclage** de plus de **90% des déchets**
- La proportion de femmes au conseil d'administration est passé **de 0 à 33% en 4 ans**
- **Réduction de 40% de l'utilisation d'eau** non-recyclée dans la Recherche & Développement
- **Certification norme ISO 14001** relative au système de gestion environnementale

205

Nombre de sociétés avec notre notation propriétaire ESG, QIRA

7

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

25-30%

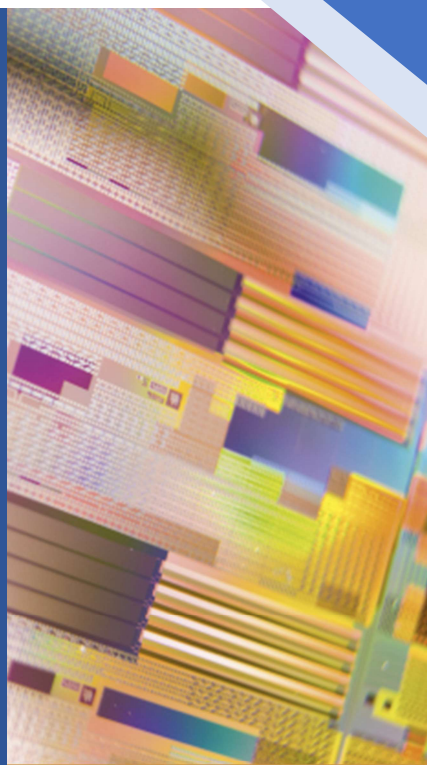
Réduction de la consommation d'électricité pour la nouvelle génération de puce

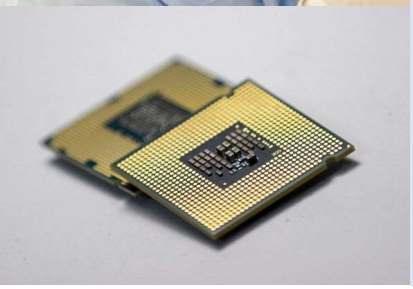
La vision ESG de BDL Capital Management

En 2020 ASMI a dépassé ses objectifs quinquénnaux de **réduction de 5% des émissions de CO2** par euro investi en R&D ainsi que la **réduction de 40% sa consommation d'eau**. Pour parvenir à réduire sa consommation, ASMI a mis en place un système de réutilisation des eaux usées : Son usine à Phoenix a, par exemple, divisé par deux sa consommation d'eau. Nous aimerions cependant qu'ASMI améliore sa note CDP et présente **un objectif de réduction de CO2 validé par le SBTi.**

Sur l'aspect social, nous apprécions **l'amélioration de la granularité du reporting en 2020** avec une amélioration de certains KPIs sur les 5 dernieres années (ie : rotation des employés). Nous aimerions voir plus de diversité de genre au sein du management, mais saluons son profil international.

Nous trouvons le management et le conseil d'administration de qualité mais l'absence de critères ESG dans leur rémunération est un point que nous surveillons.





Pourquoi BDL Capital Management est actionnaire ?

Croissance structurelle : Demande croissante pour des semi-conducteurs toujours plus pointus qui pousse les fondeurs à investir dans des machines, à la fois pour augmenter les capacités de production, mais aussi rester compétitif dans la course à l'innovation (nœud de 5nm puis 3 et 2nm en vue). De plus, la géopolitique et les enjeux de relocalisation favorisent l'essor de nouvelles usines. Nous attendons une hausse des ventes de +40% en 2021-22e.

Pas de dette : position nette cash et une cession de la participation dans ASMPT n'est pas à exclure.

Valorisation raisonnable: 21x PE 2022e ex cash.

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

QIRA
Quality Investing, Responsible Analysis

CDP
DISCLOSURE INSIGHT ACTION

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 recommadation ou conseil d'investissement. BDL ne garantit pas l'exhaustivité, l'exactitude ou la fiabilité des informations contenues dans ce document. Source : ASM International, CDP et BDL Capital Management au 25/06/2021.
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 DICI des fonds, disponible sur demande ou sur le site internet de BDL Capital Management.