



Thinking Sustainable!

Sustainable Debt Market

Ces derniers mois ont mis en évidence à quel point il était urgent d'accélérer la transition vers une économie mondiale à faible émission de carbone. Le dernier rapport du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) et l'invasion russe de l'Ukraine ont souligné la nécessité d'abandonner une économie basée sur les énergies fossiles, d'améliorer la sécurité énergétique et d'atteindre les objectifs climatiques définis dans l'Accord de Paris (2015).

MESSAGES CLES

Le marché de la dette durable joue un rôle important dans la collecte de fonds destinés au financement de projets de développement durable (ESG – Environmental, Social, Governance).

Le crédit durable est la clé du financement de la transition économique

Le 4 avril 2022, le GIEC a publié le troisième rapport de son groupe de travail portant sur les scénarios actuels visant à limiter le changement climatique et le réchauffement à l'échelle mondiale. Plus particulièrement, ce document met en évidence la hausse constante des émissions de gaz à effet de serre au cours de la dernière décennie et l'insuffisance des engagements climatiques actuels pour limiter l'augmentation de la température globale à 1,5 °C au-dessus des niveaux préindustriels.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie a provoqué une forte hausse des prix du gaz et du pétrole, ce qui a mis en évidence les problèmes liés à l'approvisionnement des pays, qui devront désormais trouver rapidement des solutions pour répondre à leurs besoins internes.

Pour atteindre un avenir sans émissions à l'horizon 2050, il va falloir une intervention collective substantielle au cours des prochaines années, comprenant notamment la réduction de l'utilisation des énergies fossiles et l'abandon complet du charbon. L'accélération du processus de transition énergétique permettra donc aussi bien de renforcer la sécurité énergétique que de garder le cap de l'Europe sur ses objectifs environnementaux.

Afin de financer ce changement fondamental, les investisseurs et les autorités de régulation considèrent le marché de la dette durable comme un instrument important pour lever des fonds destinés à financer des projets en faveur des objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

MESSAGES CLES

Le marché durable comprend principalement les obligations *use of proceeds bonds (utilisation du produit)*, dont le produit est lié au financement de projets aux finalités environnementales et/ou sociales spécifiques.

Un marché en perpétuelle expansion

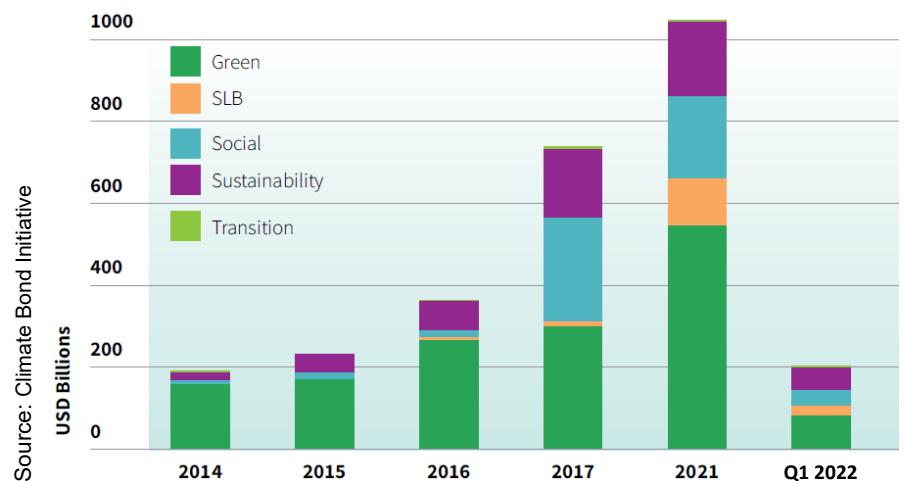
Le marché de la dette durable (GSS+) a évolué de manière significative ces dernières années et se compose de différents types d'obligations: les obligations vertes (*green bonds*), sociales et durables (GSS) estampillées *use of proceeds (UoP – utilisation du produit)*, les obligations liées au développement durable (*sustainability-linked bonds*, SLB) et les obligations liées à la transition (*transition bonds*).

Source: Climate Bond Initiative

Sustainable fixed income market		
Theme		Label
GSS+	GSS	Green
		Social
		Sustainability
	Transition	Sustainability-linked
		Transition

Dans le cas des obligations classiques, l'émetteur a toute latitude pour utiliser les fonds collectés aux fins qu'il souhaite. En revanche, la majeure partie des obligations GSS+ sont UoP. Par conséquent, le produit est lié au financement de projets aux finalités environnementales et/ou sociales spécifiques.

Bien que les dynamiques du marché n'aient pas été particulièrement favorables au cours des premiers mois de l'année, les volumes totaux cumulés GSS+ ont atteint le seuil des 3 trillions de dollars au premier trimestre de 2022. Le *sell-off* sur les marchés des obligations, l'augmentation des taux d'intérêt, la guerre en Ukraine et la volatilité du marché qui en a découlé ont conduit à un ralentissement des émissions obligataires, dont les conséquences sont visibles dans les volumes des GSS+.



2

En quoi les obligations se distinguent-elles dans un univers durable?

Les obligations vertes

Les obligations vertes (*green bonds*) collectent des fonds pour des projets en faveur de l'environnement et d'une économie plus durable. Le terme «vert» (*green*) est utilisé pour désigner les énergies renouvelables, l'utilisation durable des ressources, la préservation, les transports propres et l'adaptation au changement climatique.

Les obligations sociales et durables

Les obligations sociales (*social bonds*) répondent aux critères des *Social Bond Principles* (SBP) et visent à aider les émetteurs à financer des projets durables, viables, destinés à obtenir de meilleurs bénéfices sociaux.

Le produit des obligations durables (*sustainability bonds*) est utilisé exclusivement pour le (re)financement d'une combinaison de projets «verts» et sociaux.

Les obligations liées au développement durable et à la transition

Les *transitions bonds* font référence à une nouvelle classe d'obligations qui prévoit l'utilisation du produit pour financer la transition d'une entreprise vers la réduction de son impact environnemental ou de ses émissions de carbone. Ces financements peuvent concerner uniquement les projets de transition nouveaux ou existants.

Le produit des obligations liées au développement durable (*sustainability-linked bonds*) n'est pas consacré à un investissement en particulier, cependant, l'émetteur s'engage à respecter des indicateurs clés de performance précis pour favoriser l'écologie et le développement social. Si aucun des objectifs prédéfinis n'est atteint, par exemple le maintien des émissions de CO₂ sous un certain niveau, le coupon des obligations peut être augmenté.

MESSAGES CLES

En finançant les dettes des entreprises, les investisseurs contribuent à encourager les activités durables et l'accélération des changements sociaux et environnementaux.

Un marché riche d'opportunités pour les investisseurs

Aligner les investissements sur les objectifs de développement durable

Le titre à revenu fixe constitue une classe d'actifs importante, car elle permet d'apporter un changement ESG significatif, le marché obligataire international représentant quasiment le double du marché boursier. En outre, à la différence des titres boursiers, les obligations ont une échéance, ce qui oblige les entreprises à revenir sur le marché pour se refinancer. C'est la raison pour laquelle, par le biais du financement de la dette des entreprises, les investisseurs contribuent à encourager des pratiques durables qui entraînent une accélération des transitions sociales et environnementales souhaitées.

Les obligations durables représentent actuellement une part relativement faible du plus grand marché à revenu fixe, mais leur intégration se poursuit à un rythme soutenu. En effet, en 2021, les émissions ESG ont représenté plus de 5% des émissions obligataires totales. L'intérêt des clients pour les pratiques durables ne fait que croître, et en particulier l'investissement responsable, qui connaît un franc succès.

L'offre de fonds proposant d'investir dans ces types d'obligations est également en augmentation constante. Ces instruments financiers offrent aux investisseurs l'opportunité d'aligner leur allocation patrimoniale sur les objectifs de durabilité de manière significative et ciblée.

Tirer profit des conditions actuelles du marché

Après avoir considéré la hausse de l'inflation comme transitoire jusqu'à fin 2021, les banques centrales ont adopté au cours des premiers mois de 2022 une politique monétaire bien plus restrictive afin de limiter la flambée des prix, exacerbée par le conflit en Ukraine.

La hausse soudaine des taux et les prévisions inflationnistes ont entraîné des corrections à deux chiffres pour presque toutes les catégories d'investissement, y compris les obligations durables.

Si l'on se réfère à l'iBoxx Global Green, Social & Sustainable Bonds EUR Hedged Total Return Index, on remarque à quel point la correction de cette année a été brutale (-12% ytd). Cette évolution correspond toutefois à celle d'un indice composé d'obligations classiques comme le Bloomberg Global Aggregate, qui, sur la même période, a enregistré une baisse de -14%.

Après une phase de stress important, il est logique de s'attendre à une stabilisation du marché obligataire, dont les prix intègrent désormais une bonne part des attentes inflationnistes et de la politique monétaire.

Par conséquent, l'entrée sur celui-ci permet à l'investisseur de profiter de niveaux d'évaluation plus intéressants par rapport à l'an dernier et de rendements moyens plus élevés.

Opportunités

- Contribuer à encourager les pratiques durables et à accélérer les transitions sociales et environnementales souhaitées.
- Participer à une tendance en forte hausse: l'intérêt des clients pour les pratiques ESG est en pleine croissance, et en particulier l'investissement responsable, qui connaît un franc succès.

Risques

- Fluctuations des marchés: en fonction des phases du marché, les obligations sont sujettes à des fluctuations de valeur, à la hausse comme à la baisse.

Pour demander la publication complète contenant les outils que nous avons sélectionnés et recommandés ou pour obtenir plus d'informations, remplissez le formulaire sur notre [site web](#) (disponible uniquement pour les résidents suisses).

Alternativement, veuillez vous rendre dans l'une de nos Succursales (vous nous trouverez [ici](#)).



Eric Elvio Mantovani
Responsable Investment
Advisory & Product Management

4
 CIIA Certified International
 Investment Analyst
 CESGA Certified Environmental,
 Social and Governance Analyst

Éditeur

Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA

Investment Advisory
 Via Maggio 1
 CH-6900 Lugano
 Tél. +4158 855 31 00
 Fax +4158 855 31 15

Call center: 00800 800 767 76
 esg@bps-suisse.ch
www.bps-suisse.ch/fr

Avertissement:

La présente publication est émise par le service de conseil en investissement de la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE). Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'ASB ne s'appliquent pas ici.

Ce document ne constitue pas un conseil juridique ou fiscal, une offre ou une invitation à souscrire des actions. Il ne remplace en aucun cas les conseils qu'il est nécessaire de requérir auprès d'un expert avant de prendre toute décision d'investissement ou de désinvestissement, concernant les risques associés aux instruments financiers, les objectifs, la situation financière ou les besoins de l'investisseur. Il incombe donc à l'investisseur de contacter son conseiller financier et de consulter la brochure de l'ASB intitulée «Risques particuliers dans le commerce de titres», qu'il est possible d'obtenir gratuitement auprès de n'importe quelle banque.

Le service de conseil en investissement de la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) s'efforce de garantir la fiabilité de ses sources d'informations. Il ne peut toutefois pas garantir que les informations contenues dans le document sont exactes, fiables et complètes. Par conséquent, la Banque décline toute responsabilité quant au niveau d'actualisation, d'exactitude et d'exhaustivité des contenus. Toute opinion exprimée dans la présente publication est susceptible de faire l'objet de modifications sans que ses destinataires en soient spécifiquement notifiés.

Les cours et les valeurs communiqués sont donnés à titre indicatif et ne sont pas représentatifs du prix/cours réel. La Banque décline toute responsabilité pour tout éventuel dommage, y compris un manque à gagner, résultant de l'utilisation des informations contenues dans le document. Les performances passées ne constituent ni une promesse ni une garantie de performances futures. La valeur et les revenus des investissements détenus peuvent fluctuer en fonction des conditions du marché et des taux de change; l'investissement peut entraîner des pertes ou des diminutions de capital. Les services et produits financiers décrits dans cette publication ne peuvent en aucun cas être proposés aux personnes relevant d'une juridiction qui limite ou interdit leur offre. Il est interdit de reproduire et/ou distribuer, que ce soit en partie ou en totalité, le contenu de ce document sans l'accord préalable de la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE).

Publié le 25.08.2022