



Une reprise sous le sceau des emplois « verts »

Simon Bond, Director of Responsible Investment Portfolio Management

- Les organismes supranationaux et les agences gouvernementales ont figuré parmi les principaux émetteurs d'obligations en réponse à la crise du Covid-19 en 2020. Le volume des nouvelles émissions obligataires épousant les principes environnementaux, sociaux et de gouvernance a atteint 520 milliards de dollars en 2020, en hausse de plus de 215 milliards de dollars par rapport à 2019.
- Davantage de pays devraient adopter les objectifs de neutralité carbone, les cadres de leur mise en œuvre ainsi que les nouvelles réglementations. Un climat concurrentiel s'instaure entre les pays désireux de ne pas rater le coche.
- Les gouvernements et le marché obligataire canaliseront les fonds vers une relance verte en 2021. L'UE s'apprête notamment à lever 100 milliards d'euros pour venir en aide aux pays qui ont été touchés de plein fouet par la crise du Covid-19, une initiative pour laquelle l'essentiel des émissions seront réalisées en 2021.
- Notre objectif est d'améliorer le fonctionnement du marché – en termes d'opportunités d'émission, de qualité des obligations et de rigueur du reporting – et nous poursuivons à cet effet notre collaboration avec l'International Capital Markets Association (ICMA).



2021 s'annonce comme une année charnière. Après la victoire du parti démocrate lors de l'élection présidentielle de novembre, les Etats-Unis, plus gros pollueur mondial, semblent prêts à réintégrer l'accord de Paris. Par ailleurs, davantage de pays devraient adopter les objectifs de neutralité carbone, les cadres de leur mise en œuvre ainsi que les nouvelles réglementations.

Un climat concurrentiel s'instaure entre les pays désireux de ne pas rater le coche. Ainsi, le Royaume-Uni tentera probablement de prendre une longueur d'avance sur l'Europe dans la mise en place de son nouvel agenda vert.

Une étape importante a été franchie lorsque le chancelier de l'Echiquier britannique, Rishi Sunak, a annoncé en novembre que le pays allait émettre pour la première fois des obligations vertes en 2021.¹ L'annonce a non seulement révélé les intentions du gouvernement, mais elle a aussi probablement ouvert la voie à de nouvelles émissions d'obligations vertes et devrait accélérer le développement de la finance verte et sociale au Royaume-Uni.

Pour Columbia Threadneedle Investments, cette nouvelle est la bienvenue, d'autant que nous avons milité pour un Gilt vert, notamment en tant que membre de l'Impact Investing Institute. La proposition commune de l'institut en faveur d'un « Green+ Gilt », publiée en octobre 2020, a été appuyée publiquement par 400 investisseurs et détenteurs d'actifs représentant un encours de plus de 10.000 milliards de livres sterling, ce qui démontre le soutien considérable du marché à cette initiative.²

Nous pensons qu'il nous incombe de contribuer à améliorer les marchés des obligations vertes et sociales. Le Gilt britannique vert permettra de lancer l'année 2021 sur des bases prometteuses, alors que le Royaume-Uni s'apprête à accueillir la conférence des Nations Unies sur le changement climatique (COP-26). Toutefois, l'annonce la plus significative est celle du lancement par le gouvernement d'une banque nationale d'infrastructure,³ laquelle pourrait émettre elle-même des obligations vertes ou sociales.

Les organismes supranationaux et les agences gouvernementales ont figuré parmi les principaux émetteurs d'obligations en réponse à la crise du Covid-19 en 2020. Le volume des nouvelles émissions obligataires épousant les principes environnementaux, sociaux et de gouvernance a atteint 520 milliards de dollars en 2020, en hausse de plus de 215 milliards de dollars par rapport à 2019.⁴ Il convient de noter que la part des obligations sociales a atteint 160 milliards de dollars, soit une augmentation de 788% des émissions par rapport à 2019, qui était elle-même une année record en la matière, et plus de la moitié étaient des obligations spécifiques destinées à atténuer l'impact de l'épidémie de Covid-19.⁵



L'annonce concernant les Gilt vert a non seulement révélé les intentions du gouvernement, mais elle a aussi probablement ouvert la voie à de nouvelles émissions d'obligations vertes

Nous sommes fiers non seulement de l'ampleur de la réponse du marché obligataire à la crise, mais aussi de sa rapidité. Ces obligations destinées à lutter contre la crise du coronavirus ont été émises à la fin du mois de mars, quelques semaines seulement après l'irruption de la pandémie en Europe.

Les émetteurs concernés ont été en mesure de réagir rapidement car ils avaient déjà mis en place des cadres pour l'émission d'obligations vertes, durables, voire sociales, définissant les types de projets que celles-ci pouvaient financer, les modalités de reporting concernant l'utilisation des fonds, etc. Ils ont ainsi pu apporter une réponse rapide. En 2021, j'espère non seulement une augmentation du nombre d'émissions, mais aussi du nombre d'agences, d'entreprises et d'établissements financiers qui mettent en place des cadres similaires – ce qui élargirait l'éventail d'opportunités offertes par ces segments dans lesquels nous continuerons d'investir.

¹ Ffadvser.com, UK to launch first green gilt in 2021, 10 novembre 2020.

² <https://www.impactinvest.org.uk/wp-content/uploads/2020/10/Green-Plus-Gilt-Proposal.pdf>, octobre 2020.

³ The Construction Index, National Infrastructure Strategy: UK infrastructure bank, 26 novembre 2020.

⁴ Données de Bloomberg et de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 31 décembre 2020.

⁵ Analyse Columbia Threadneedle, janvier 2021.





Les gouvernements et le marché obligataire canaliseront les fonds vers une relance verte en 2021. L'UE s'apprête notamment à lever 100 milliards d'euros pour venir en aide aux pays qui ont été touchés de plein fouet par la crise du Covid-19, une initiative pour laquelle l'essentiel des émissions seront réalisées en 2021.⁶ Ces fonds serviront à financer des projets environnementaux, mais ils devraient également générer des avantages sociaux sous la forme de la création d'emplois de « cols verts » dans des secteurs tels que les infrastructures vertes.



Notre collaboration avec l'Impact Investing Institute et l'International Capital Markets Association (ICMA) vise à améliorer le fonctionnement du marché – en termes d'opportunités d'émission, de qualité des obligations et de rigueur du reporting

Notre collaboration avec l'Impact Investing Institute et l'International Capital Markets Association (ICMA) vise à améliorer le fonctionnement du marché – en termes d'opportunités d'émission, de qualité des obligations et de rigueur du reporting. Nous avons auparavant contribué à la conception des principes des obligations sociales de l'ICMA et nous avons décidé de prolonger notre collaboration avec l'association pendant encore un an.

Pour terminer, un mot sur la nouvelle législation environnementale et sociale qui devrait voir le jour en 2021. Une telle législation pourrait se révéler extrêmement coûteuse pour certaines entreprises. Dans ce contexte, préféreriez-vous être investi dans un fonds conventionnel dont les valeurs en portefeuille risquent de pâtir de la réglementation ou dans un fonds d'investissement responsable qui pourrait en bénéficier ?

⁶Parlement européen, Covid-19 : 10 actions de l'UE pour soutenir la relance économique, 29 octobre 2020.



Pour en savoir plus, rendez-vous sur
columbiathreadneedle.com



Informations importantes :

Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire.

Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. **Les investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres analysés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Cette publicité n'a pas été soumise à l'examen de la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Dans la région EMEA : Publié par Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiés de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publié en décembre 2020 | Valable jusqu'en juin 2021 | J31065 | 3392792