

Les Etats-Unis, pays d'avenir aussi pour l'investissement responsable

Un dollar sur trois géré aux Etats-Unis est placé au sein de stratégies d'investissement responsable, alors que le pays est par ailleurs le plus gros émetteur d'obligations vertes au monde. Pourtant, les opportunités de croissance du marché sont encore très nombreuses. Selon de premiers signes, un élan significatif pourrait être fourni par le gouvernement de Joe Biden.

En ce qui concerne le changement climatique, les intentions du gouvernement de Joe Biden peuvent difficilement être plus claires : quelques heures à peine après son entrée en fonction, le nouveau Président a annoncé la réintégration des Etats-Unis dans l'Accord de Paris.¹ Depuis, le pays a dévoilé des objectifs en ligne avec l'Article 4 de l'Accord de Paris en vue de réduire ses émissions et de les porter à 50%-52% en dessous des niveaux de 2005 d'ici 2030 et d'atteindre la carbo-neutralité en 2050.²

Une dynamique semblable s'observe dans le domaine de l'investissement responsable. Brian Deese, nommé à la tête du Conseil économique national par Joe Biden, est un expert

de l'investissement durable. Par ailleurs, une position de responsable des questions climatiques a été créée au sein du Conseil de sécurité national. Surtout, le nouveau Président commence à revenir sur plusieurs réglementations critiques lancées sous Donald Trump dans le but de dissuader les investissements basés sur des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Cette année, le ministère du Travail américain a ainsi annoncé qu'il n'appliquerait pas l'obligation, pour les fournisseurs de régimes de retraite comme les plans 401(k), de prendre et documenter des mesures confirmant que les rendements financiers n'étaient pas compromis lors de l'affectation de capital à des investissements axés sur des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.³ De son côté, après s'être prononcée en 2020 contre l'exigence de certaines informations relatives à l'ESG, la SEC (Securities and Exchange Commission) prépare désormais un cadre de réglementation du reporting ESG.⁴

Malgré les obstacles à l'investissement ESG posés pendant le mandat de Donald Trump, le secteur a toutes les chances de se développer. Début 2020, le total des actifs sous gestion domiciliés aux Etats-Unis et placés dans des stratégies d'investissement durable⁵ s'élevait à 17.100 milliards USD, contre 12.000 milliards USD début 2018, et représentait un tiers de l'ensemble des encours gérés par des professionnels.⁶

Une grande part de ces actifs sont ceux d'investisseurs institutionnels (6.200 milliards USD fin 2020), dont plus de la moitié investis par des fonds de pension publics.⁷

Par ailleurs, les fonds durables américains continuent d'attirer des volumes de souscriptions record. En 2020, 51,1 milliards USD ont été placés dans des fonds ouverts et ETF durables, soit plus de deux fois plus qu'en 2019 et quasiment 10 fois plus qu'en 2018, années qui avaient déjà recensé des souscriptions record.⁸ D'après des recherches de Morningstar, les investissements en fonds durables ont représenté 24% du total des souscriptions en fonds américains d'actions et d'obligations en 2020.

Une dynamique qui devrait vraisemblablement perdurer sous l'effet des constats résultant de la pandémie de Covid-19, des élections présidentielles de 2020 et des inquiétudes grandissantes à l'égard du changement climatique.

Les Etats-Unis possèdent également un marché de la finance verte en pleine effervescence. Le pays domine le palmarès mondial des émissions d'obligations vertes, avec 51,1 milliards USD de titres émis en 2020, selon la Climate Bonds Initiative.⁹ L'Allemagne et la France, respectivement deuxième et troisième du classement avec 40,2 milliards USD et 32,1 milliards USD de titres émis,¹⁰ disposent toutefois de marchés d'obligations vertes plus développés par rapport à la taille de leurs économies, ce qui tient en partie au

fait que les deux pays ont réalisé des émissions de référence d'emprunts souverains verts.

Le Trésor américain hésite pour l'instant à en faire de même. Néanmoins, compte tenu de l'engagement pris par Joe Biden pour lutter contre le changement climatique, les analystes surveillent attentivement la situation afin de voir si le gouvernement actuel lancera bientôt lui aussi une obligation verte, ce qui donnerait à n'en pas douter une impulsion supplémentaire au marché.

Quoi qu'il en soit, en volume total de dette émise, les Etats-Unis demeurent le plus gros marché d'obligations vertes, sociales et durables, dopé par les émissions à répétition d'obligations vertes et sociales de Fannie Mae, vaste organisme de garantie de prêts immobiliers. Fannie Mae est en effet le plus gros émetteur vert américain, avec à son actif 4.200 transactions totalisant 94 milliards USD à la fin du 1er trimestre 2021.¹¹

Les obligations vertes ont un important rôle à jouer dans la transition des Etats-Unis vers une économie plus verte. A l'échelle planétaire, le principal usage des produits d'obligations vertes en 2020 a concerné le secteur énergétique, suivi des bâtiments sobres en carbone et des transports moins polluants. La situation est un peu différente aux Etats-Unis, où depuis la création de ce marché, les produits des obligations vertes ont principalement financé le secteur du bâtiment, et, dans une moindre mesure, les énergies renouvelables.

L'économie américaine demeure pourtant largement dépendante des énergies fossiles. L'an passé, les Etats-Unis ont été le plus gros producteur mondial de pétrole et de gaz naturel, tandis qu'en 2019, 82% de la production d'énergie primaire du pays ont été générés à partir d'énergies fossiles, pourcentage qui s'élevait à 86% en 1990.¹²

Mais le gouvernement de Joe Biden s'est fixé d'ambitieux objectifs pour changer la donne. Alors qu'environ

les deux tiers de la production d'électricité aux Etats-Unis proviennent actuellement d'énergies fossiles, il est prévu, dans le cadre de la politique américaine de décarbonation, que 100% de l'électricité produite dégage un niveau d'émissions nettes neutres d'ici 2035. De quoi fournir un élan de plus à la croissance des obligations vertes américaines.

Il ne fait aucun doute que ce marché possède un énorme potentiel d'expansion. Malgré une taille déjà importante, les obligations vertes, sociales et durables ne représentent qu'une petite portion de l'encours global de dette : aux Etats-Unis, seulement 0,6% sur les 46.000 milliards USD d'obligations en circulation.¹³

Jusqu'à présent, Apple a réalisé la plus grosse émission d'obligations vertes par une entreprise non financière en 2016, avec 1,5 milliard USD, qui ont servi à financer des projets d'énergies renouvelables et d'économies d'eau et d'énergie. Des entreprises comme Apple, Microsoft, Berkshire Hathaway et Visa sont en effet considérées comme des leaders de la durabilité qui ont contribué à hisser les Etats-Unis au 13e rang mondial sur 48, selon le dernier indice Morningstar Sustainability.¹⁴ L'Europe continue néanmoins de dominer ce classement : les Pays-Bas, la France et la Finlande occupent les trois premières places du classement de la durabilité à l'initiative des entreprises.

L'Union européenne (UE) a de toute évidence progressé plus vite que les Etats-Unis en matière d'investissement durable, en partie grâce au Pacte vert, qui vise la neutralité climat en Europe d'ici 2050, et aux règles de Taxonomie de l'UE, exigeant que les sociétés de services financiers publient des informations renseignant sur la durabilité de leurs produits sur le plan environnemental.

Même s'ils sont bien placés dans le domaine des obligations vertes et de l'investissement durable, les Etats-Unis doivent maintenant rattraper

leur retard. De la suppression des règles anti-ESG au plan climatique de 2.000 milliards USD déployé par le gouvernement, les premiers signaux émis par l'équipe de Joe Biden en matière de finance verte et d'investissement responsable sont résolument positifs.

Source :

- 1 <https://www.state.gov/the-united-states-officially-rejoins-the-paris-agreement/>
- 2 United States of America Nationally Determined Contribution, 21 avril 2021.
- 3 U.S. Department of Labor Backtracks on Controversial Trump-Era ESG Rules, *ESG Today*, <https://www.esgtoday.com/u-s-department-of-labor-backtracks-on-controversial-trump-era-esg-rules/>
- 4 SEC to Move Quickly on Proposed ESG Disclosures, *The National Law Review*, <https://www.natlawreview.com/article/sec-to-move-quickly-proposed-esg-disclosures>
- 5 L'US SIF recense deux grandes approches d'investissement durable : l'intégration ESG (application de différents critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans l'analyse des investissements et la sélection des titres en portefeuille) et le dépôt de résolutions d'actionnaires relatives à des questions ESG.
- 6 The US SIF Foundation's Biennial "Trends Report" Finds That Sustainable Investing Assets Reach \$17.1 Trillion, *US SIF*, https://www.ussif.org/blog_home.asp?Display=155
- 7 Sustainable and Impact Investing - Institutional Investors 2020, *US SIF*, <https://www.ussif.org/Files/Trends/2020%20Trends%20Report%20InfoGraphic%20-%20Institutional%20Investors.PDF>
- 8 A Broken Record: Flows for U.S. Sustainable Funds Again Reach New Heights, *Morningstar*, <https://www.morningstar.com/articles/1019195/a-broken-record-flows-for-us-sustainable-funds-again-reach-new-heights>
- 9 <https://www.cnn.com/2021/02/11/sustainable-investment-funds-more-than-doubled-in-2020-.html>
- 10 Record \$269.5bn green issuance for 2020: Late surge sees pandemic year pip 2019 total by \$3bn, *Climate Bonds Initiative*, <https://www.climatebonds.net/2021/01/record-2695bn-green-issuance-2020-late-surge-sees-pandemic-year-pip-2019-total-3bn>
- 11 North America State of the Market 2021, *Climate Bonds Initiative*, https://www.climatebonds.net/files/reports/north_america_sotm_final.pdf
- 12 North America State of the Market 2021, *Climate Bonds Initiative*, https://www.climatebonds.net/files/reports/north_america_sotm_final.pdf
- 13 North America State of the Market 2021, *Climate Bonds Initiative*, https://www.climatebonds.net/files/reports/north_america_sotm_final.pdf
- 14 Morningstar Sustainability Atlas, *Morningstar*, https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/emea/shared/guides/Sustainability_Atlas_2021_April.pdf?utm_source=eloqua&utm_medium=email&utm_campaign=&utm_content=22496
La mention d'un émetteur spécifique ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur
COLUMBIATHREADNEEDLE.COM



Informations importantes

Document exclusivement réservé aux clients professionnels et/ou investisseurs équivalents dans votre pays (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 risques sont plus importants pour les émetteurs des marchés émergents.

Les titres auxquels il est fait référence 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 mentionnés 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, 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. Il s'agit d'un document publicitaire. 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.

Aux Etats-Unis : Produits d'investissement proposés par Columbia Management Investment Distributors, Inc., membre de la FINRA. Services de conseil fournis par Columbia Management Investment Advisers, LLC. Ces entités sont dénommées collectivement Columbia Management.

Au Royaume-Uni : 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.

Dans l'EEE : Publié par Threadneedle Management Luxembourg S.A. Immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44, Rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg.

En Suisse : Publié par Threadneedle Portfolio Services AG, Siège social : Claridenstrasse 41, 8002 Zurich, Suisse.

Au Moyen-Orient : 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 qualifiées 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.