



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

# LES OBLIGATIONS VERTES : AU-DELÀ DU LABEL, QUEL IMPACT ET À QUEL PRIX ?

Coninco Master Class  
Novembre 2023

# LE DÉFI CLIMATIQUE: UNE OPPORTUNITÉ D'INVESTISSEMENT ?

# POURQUOI INVESTIR DANS LE CLIMAT ?

## UN DÉFI MONDIAL À RELEVER

Le changement climatique est l'un des plus grands défis de ce siècle, entraînant une réallocation importante du capital et une opportunité considérable pour les investisseurs

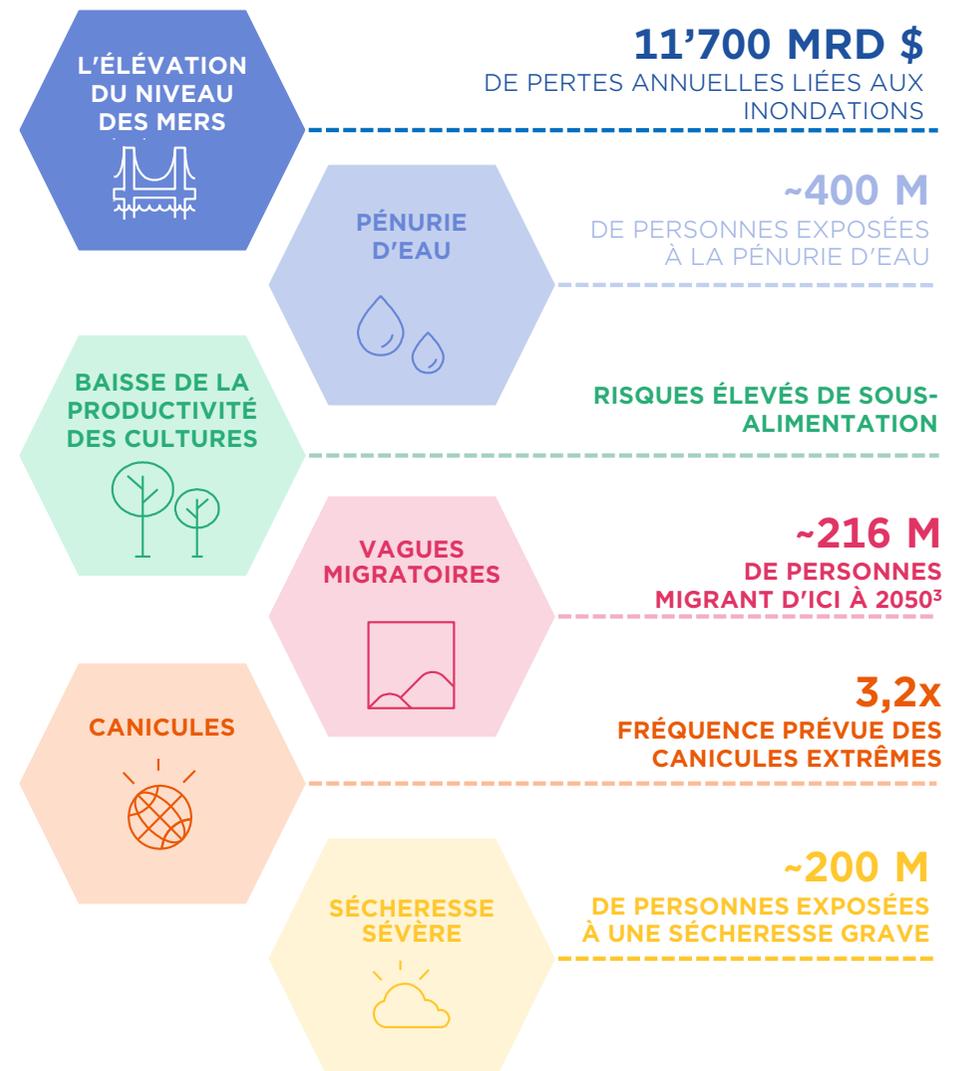
### 1,5-2,0 °C

L'objectif de l'accord de Paris afin de limiter le réchauffement climatique

### 43%

Le volume des réductions d'émissions de GES nécessaires d'ici à 2030 pour atteindre le niveau de 1,5°C<sup>1</sup>

Le dépassement de la trajectoire de 2,0 °C aurait de graves conséquences, telles que<sup>2</sup> :



# POURQUOI INVESTIR DANS LE CLIMAT ?

LA DEMANDE POUR LES INVESTISSEMENTS DANS LE CLIMAT EST EN HAUSSE

**10'600** **Milliards \$**

**AUM institutionnels**

engagés pour la transition des  
portefeuilles d'investissement vers  
des émissions nettes de GES de  
zéro d'ici à 2050

Selon l'Initiative UNEP



# POURQUOI INVESTIR DANS LE CLIMAT ?

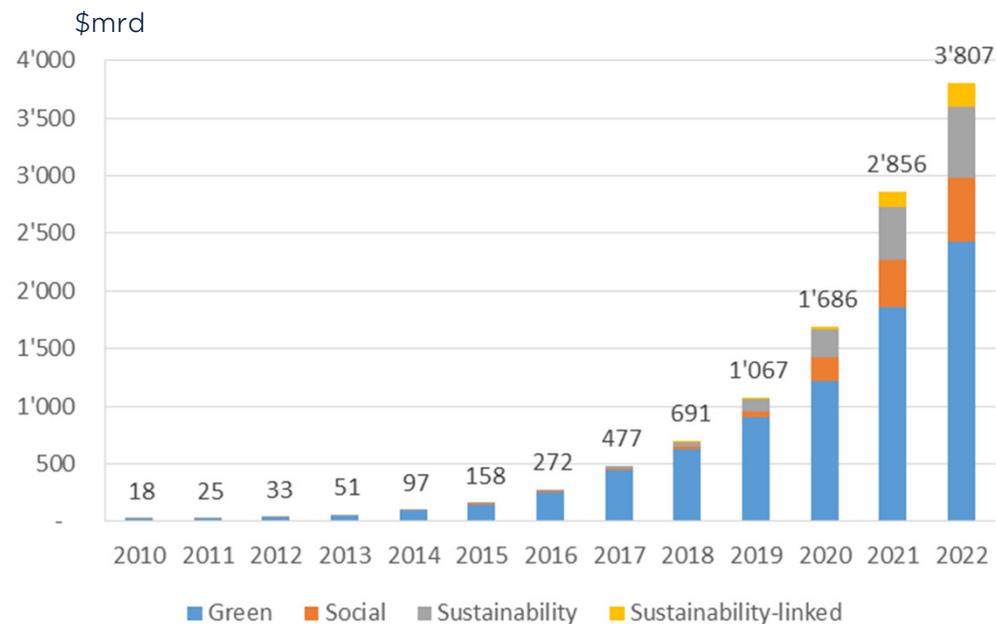
## LA DEMANDE D'INVESTISSEMENTS CLIMAT BÉNÉFICIE À DIVERS SECTEURS

ÉNERGIE	UTILISATION DES TERRAINS	URBAIN	TRANSPORT	INDUSTRIE
				
<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Réduction de l'utilisation des combustibles fossiles</li><li>▶ Systèmes énergétiques à faible teneur en carbone</li><li>▶ Électrification à grande échelle</li><li>▶ Energies renouvelables</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Protection et restauration des écosystèmes naturels permettant l'élimination et le stockage du CO<sub>2</sub> (forêts, prairies, savanes)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Meilleure planification urbaine</li><li>▶ Changements systémiques du mode de vie</li><li>▶ Rénovation de bâtiments</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Électrification et développement des transports publics (métro, trains, etc.)</li><li>▶ Véhicules électriques</li><li>▶ Carburants alternatifs pour l'aviation et le transport maritime (hydrogène et biocarburants)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Amélioration de l'efficacité énergétique</li><li>▶ Réduction des déchets</li><li>▶ Recyclage des matières premières</li></ul>

# POURQUOI LES OBLIGATIONS LABÉLLISÉES ?

UNE NOUVELLE «HYPE»....

## La croissance du marché des obligations labellisées a été très forte ces dernières années<sup>1</sup>

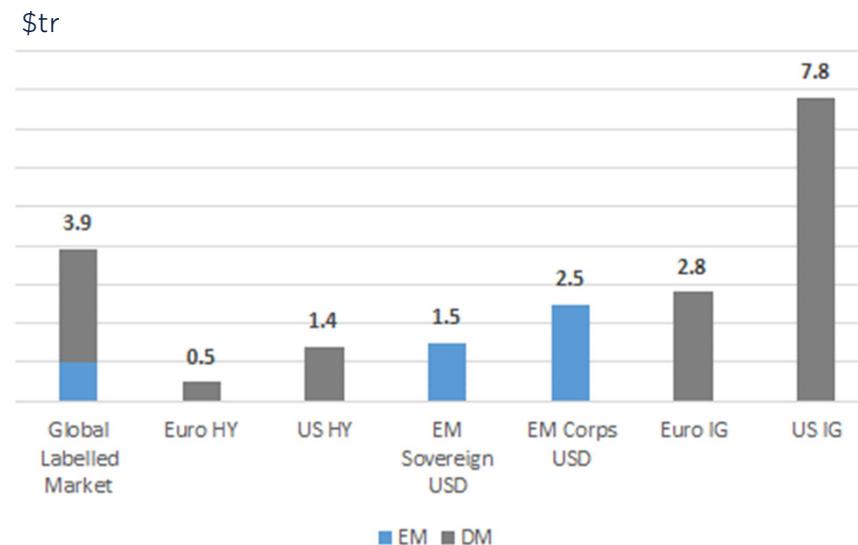


- **Croissance rapide** : Les émissions labellisées se sont multipliées de près de 8x entre 2017 et 2022.

# POURQUOI LES OBLIGATIONS LABÉLLISÉES ?

...OU L'ÉMERGENCE D'UNE NOUVELLE CLASSE D'ACTIFS ?

## Une profondeur de marché des obligations labellisées non-négligeable



- **Profondeur du marché :** Les obligations labellisées représentent près de 4'000 milliards de dollars

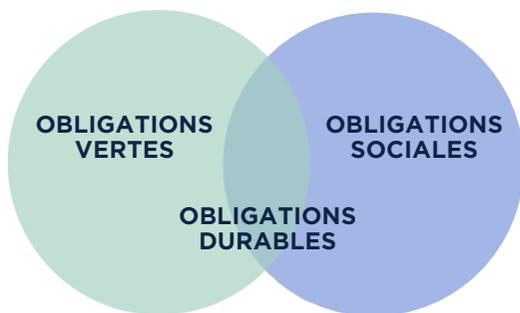
# POURQUOI LES OBLIGATIONS LABÉLLISÉES ?

## UN OUTIL EFFICACE POUR LE FINANCEMENT DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

### Approche « Use-of-proceeds »

*L'emprunt émis sur les marchés par une entreprise est utilisé pour financer des activités et des projets verts, sociaux ou une combinaison d'activités et de projets verts et sociaux*

**Obligations vertes :**  
Financent des projets durables tels que l'isolation, l'efficacité énergétique, l'assainissement de l'eau ou la gestion des déchets



**Obligations sociales :**  
financent des projets tels que des programmes éducatifs, des lits d'hôpitaux pour les zones à faibles revenus etc.

**Obligations durables :**  
financent des projets combinant un impact social et vert

**Un marché de 3'695 milliards \$**

### Approche de la responsabilité d'entreprise

*L'entreprise fixe des objectifs de développement durable à l'échelle de l'entreprise à l'aide d'indicateurs de performance clés prédéterminés*



**Sustainability-linked Bonds:**  
Objectifs à l'échelle de l'entreprise tels que la réduction des émissions de gaz à effet de serre de 60 % d'ici à 2050 ou la réduction de 25 % de la consommation d'eau.  
Les obligations sont munies d'un « step-up coupon » en guise de pénalité en cas de non-respect des indicateurs clés de performance.

**Un marché de 219 milliards \$**

# POURQUOI LES OBLIGATIONS LABÉLLISÉES ?

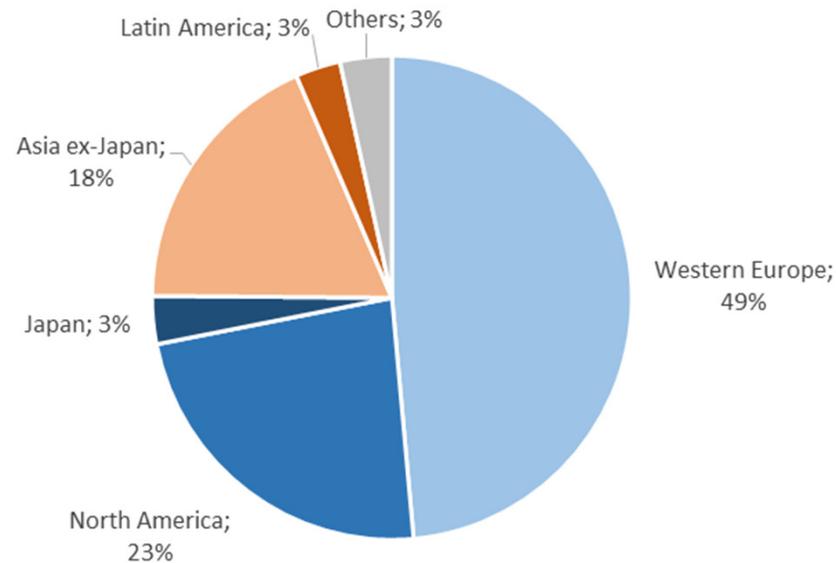
## EXEMPLE: HONG KONG METRO CORP - PUBLIC TRANSPORT INFRASTRUCTURE

<b>Name of Project</b>	<b>Total Project Amount (US\$mn)</b>	<b>Amount financed by Sustainable Financed Proceeds (US\$mn)</b>
<u>Train Lines and Infrastructure</u>		
Kwun Tong Line Extension	890	683
South Island Line (East)	2'219	1'902
Replacement of 1st Generation M-Trains	916	14
Replacement of Rail Power Lines	632	15
Battery Locomotives Acquisition	34	1
<u>Energy Efficiency Improvement</u>		
Replacement of Chillers at Stations/Depot Facilities	142	70
Trackside Energy Storage	3	2
Smart Intelligent Power Module	13	8
<u>Sustainable Stations and Buildings</u>		
Maritime Square Extension	335	322
Carbon Neutral Station Design	1	1
<u>Biodiversity Preservation</u>		
Lok Ma Chau Wetland	2	2
<b>Grand Total</b>	<b>\$5'187</b>	<b>\$3'021</b>

# POURQUOI LES OBLIGATIONS LABÉLLISÉES ?

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

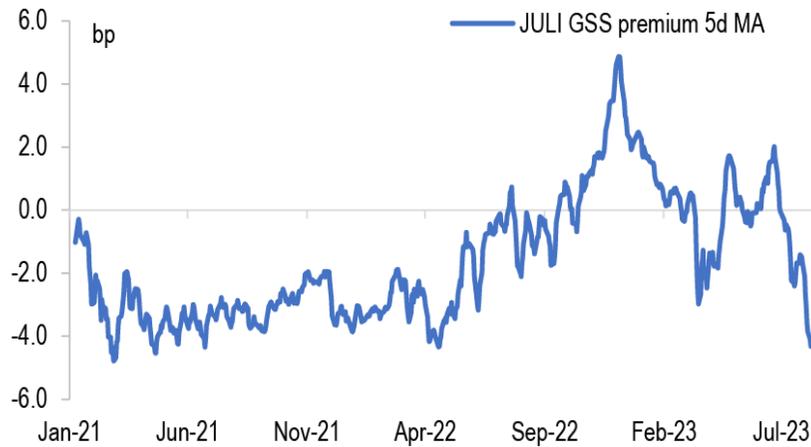
**Une forte représentation de l'Europe, suivie des Etats-Unis et de 25% de pays émergents**



# POURQUOI LES OBLIGATIONS LABÉLLISÉES ?

## ET À QUEL PRIX?

Alors qu'il existe un léger Greenium sur les obligations d'entreprises aux Etats-Unis et en Europe...



...les entreprises émergentes n'en présentent presque pas

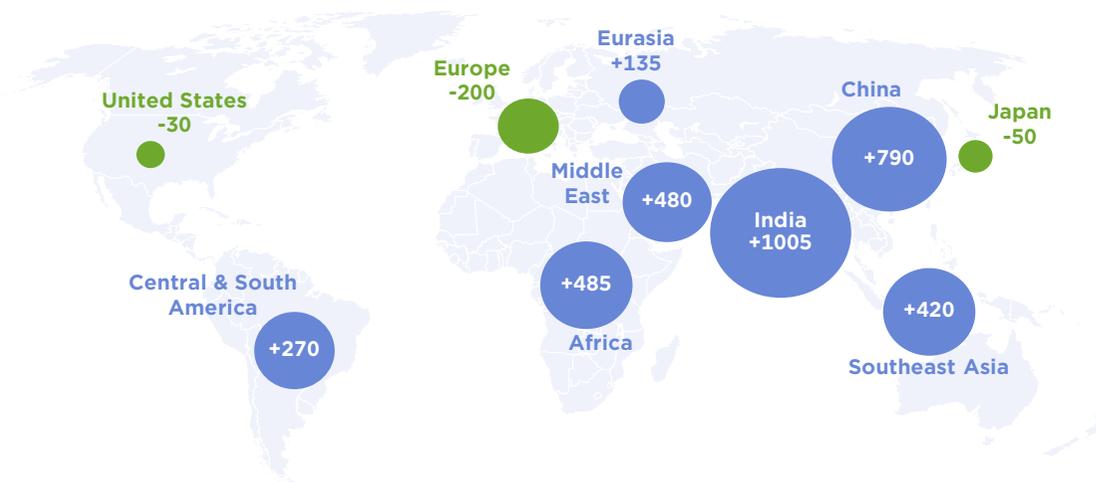


# POURQUOI LES MARCHÉS ÉMERGENTS ?

LES MARCHÉS ÉMERGENTS SONT INDISPENSABLES POUR ATTEINDRE LES OBJECTIFS MONDIAUX ZÉRO NET

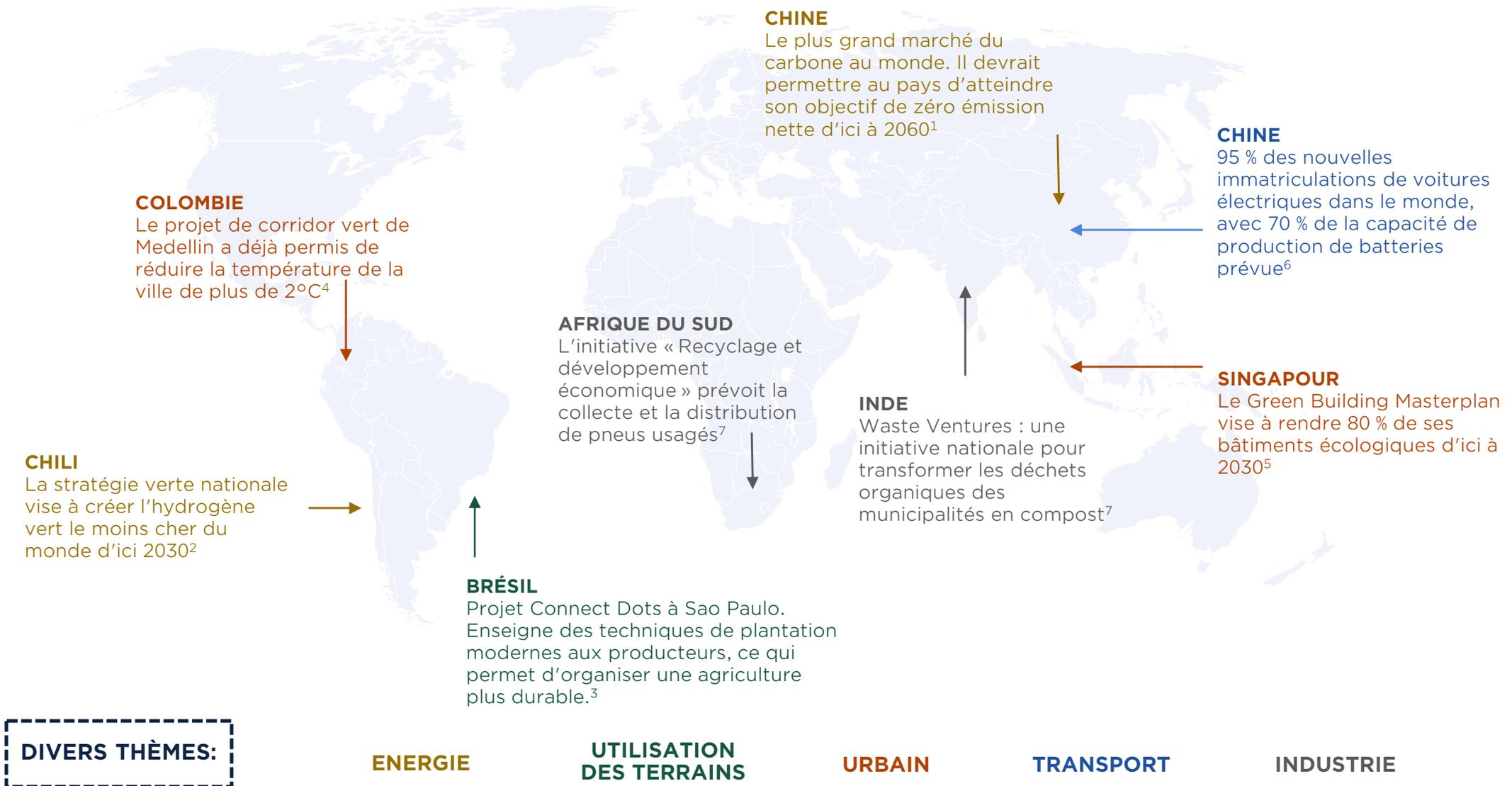
## La consommation d'énergie devrait augmenter Drastiquement dans la région EM<sup>1</sup>

Évolution attendue de la consommation d'énergie primaire, 2016-2040 ; en millions de tonnes d'équivalent pétrole



# POURQUOI LES MARCHÉS ÉMERGENTS ?

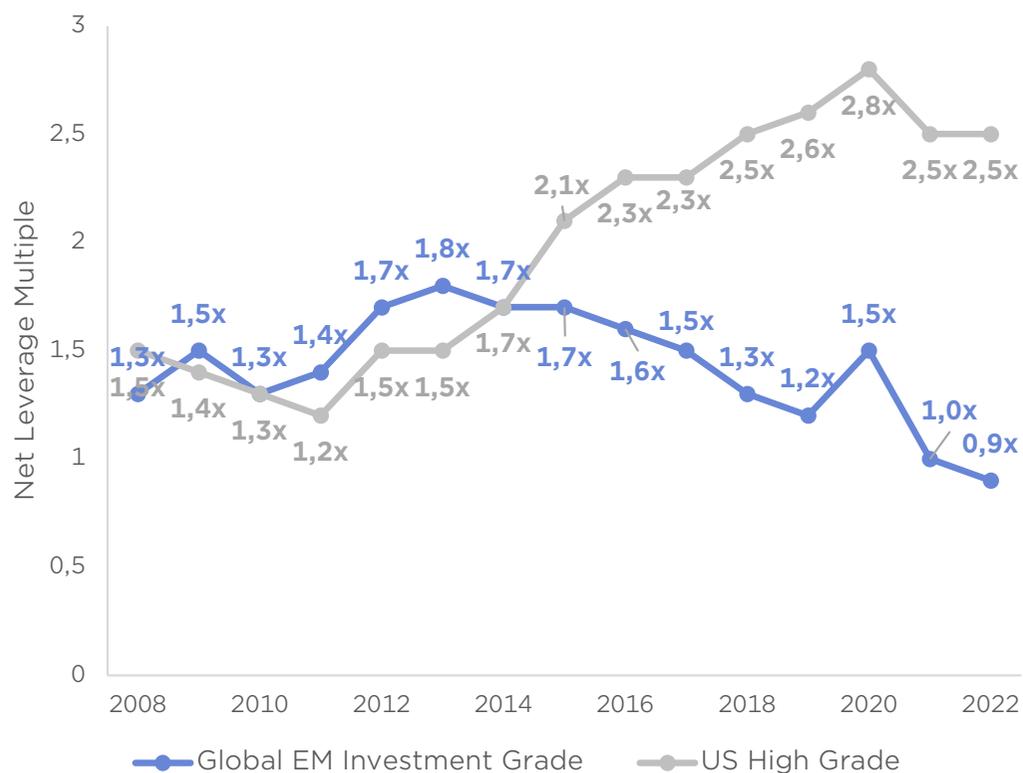
LES INVESTISSEMENTS CLIMAT DANS LES EM ONT DE L'AMPLEUR ET DE L'IMPACT



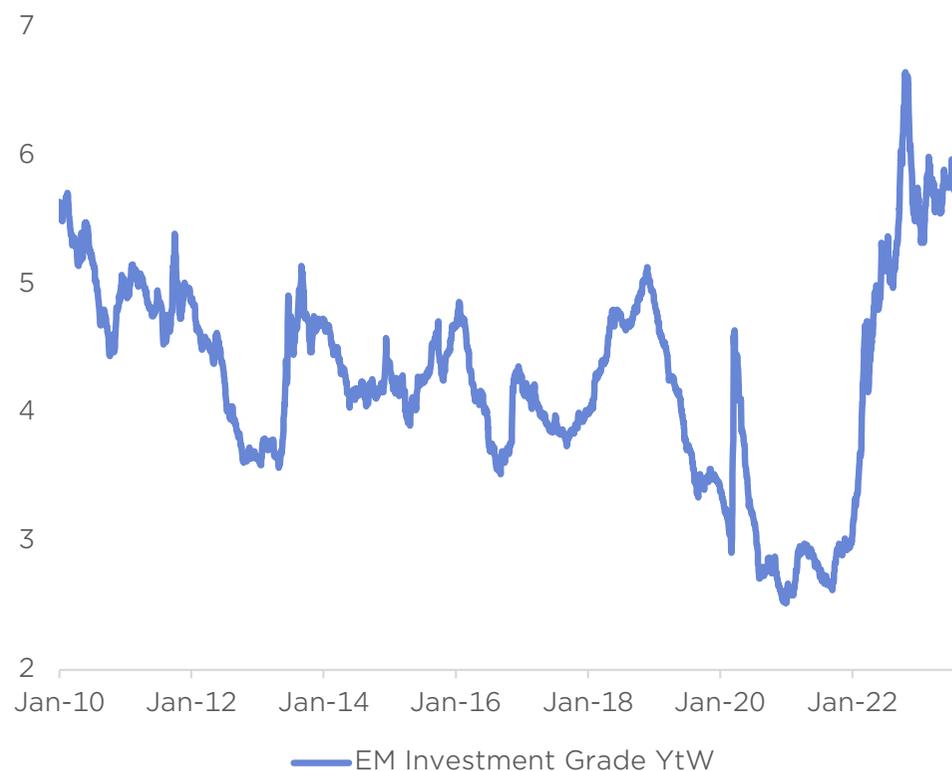
# POURQUOI LES MARCHÉS ÉMERGENTS ?

DES FONDAMENTAUX DE CRÉDIT SOLIDES, NOTAMMENT PAR RAPPORT AUX MARCHÉS DÉVELOPPÉS

**Les entreprises IG des pays émergents ont un faible effet de levier net (dette nette/EBITDA)**



**Le rendement des entreprises de la zone EM IG se situe à des niveaux historiquement élevés**



Source : Bloomberg au 29.09.2023, JPM Data au 31.05.2023, Les chiffres mentionnés dans ce document sont liés au passé. Les performances et la volatilité passées ne garantissent pas les performances et la volatilité futures. de la performance et de la volatilité futures, qui peuvent évoluer dans le temps et être et peuvent être affectées séparément par la fluctuation des taux de change.

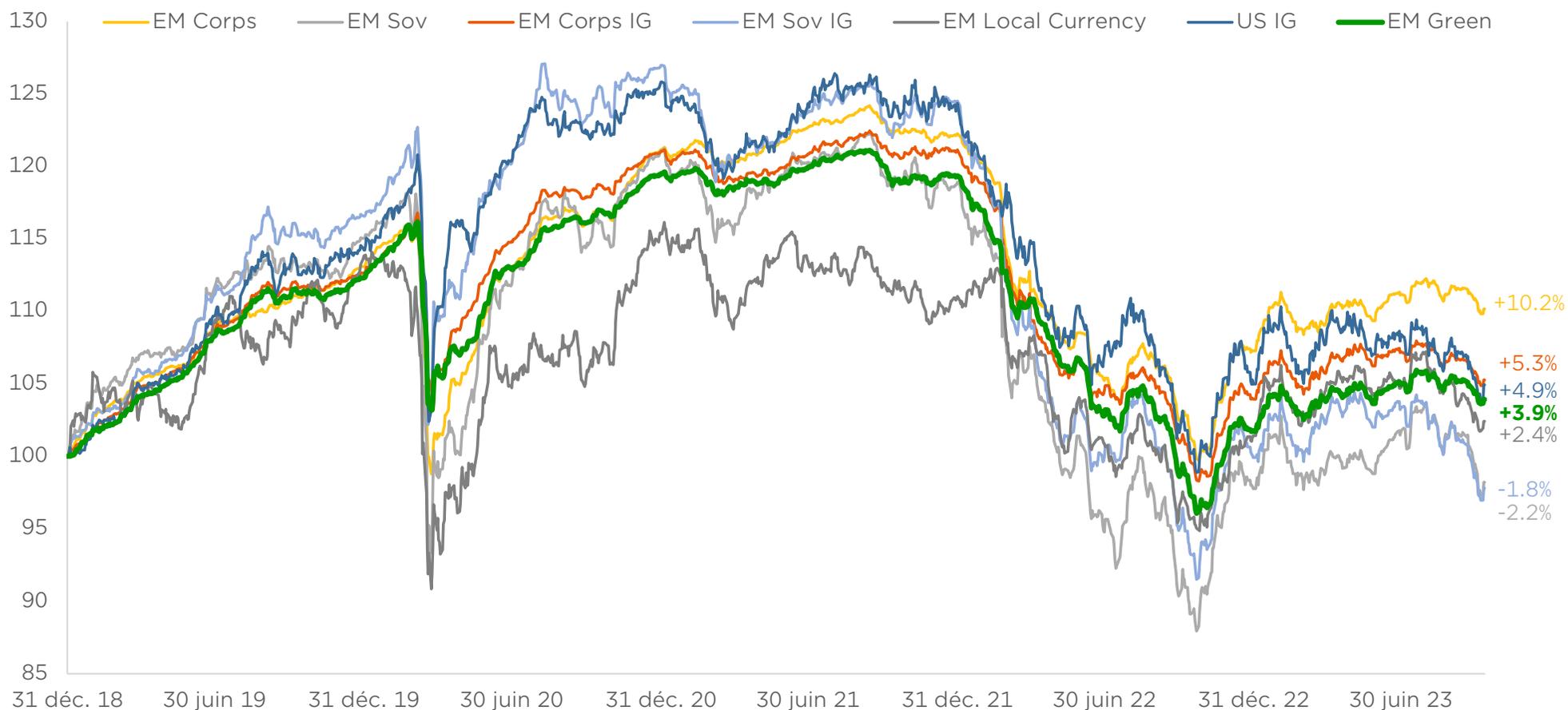
# POURQUOI LES MARCHÉS ÉMERGENTS ?

UN MARCHÉ ATTRACTIF POUR UNE VOLATILITÉ RELATIVE MOINDRE

	Yield (%)	Duration (yrs)	Volatility (%)
<b><u>Benchmark</u></b>			
EM Green bonds (80% IG)	6.9	4.8	3.5
<b><u>Versus IG indices</u></b>			
US IG Corporates (100% IG)	5.6	6.5	6.7
EM IG Corporates (100% IG)	6.1	4.7	3.5
EM IG Sovereigns (100% IG)	5.5	7.4	6.8
<b><u>Versus traditional EM indices</u></b>			
EM Corporates (58% IG)	7.4	4.1	3.5
EM Sovereigns (51% IG)	8.5	6.3	7.9

# POURQUOI LES MARCHÉS ÉMERGENTS ?

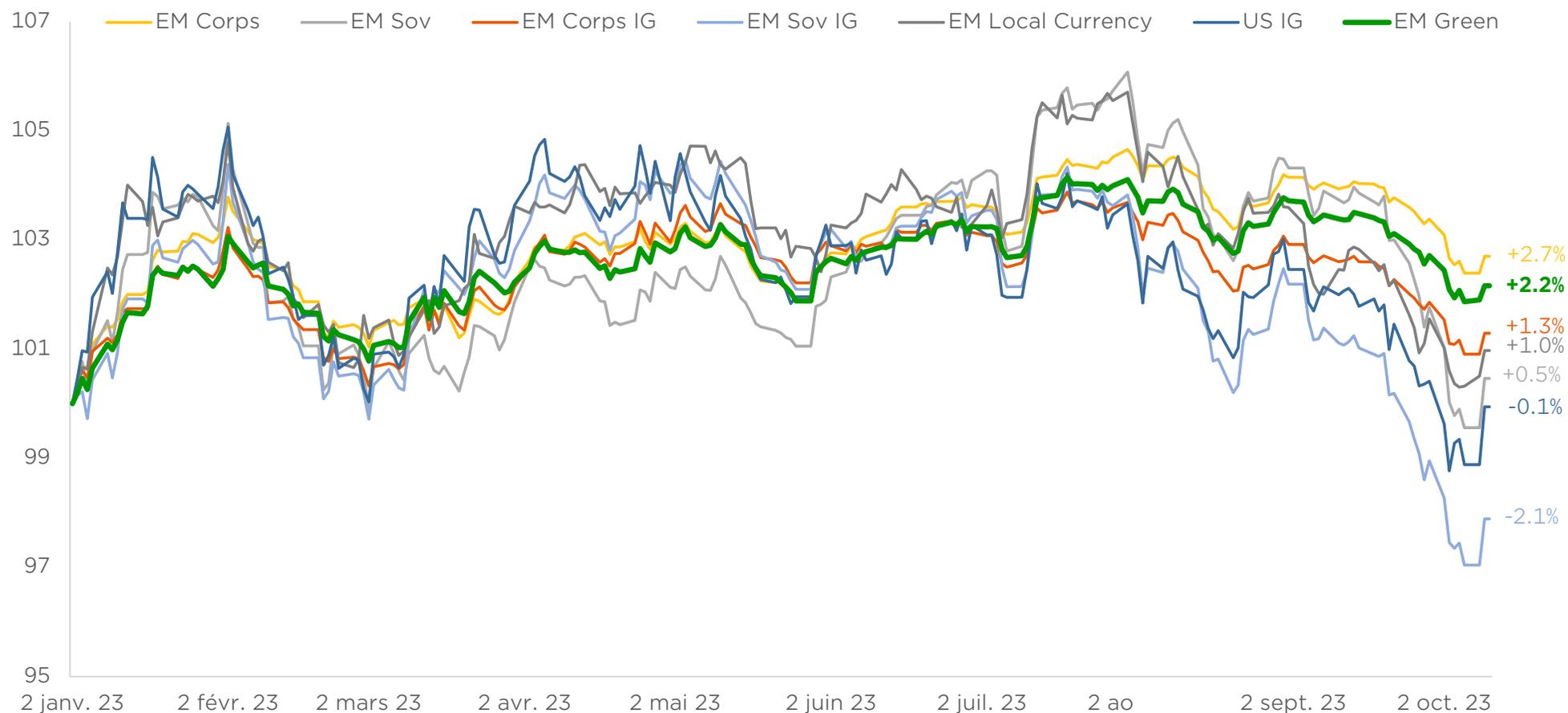
## COMPARAISON DE PERFORMANCE ENTRE CLASSES D'ACTIFS - 5 ANS



Source : Bloomberg au 11.10.2023, Les chiffres mentionnés dans ce document sont liés au passé. Les performances et la volatilité passées ne garantissent pas les performances et la volatilité futures, de la performance et de la volatilité futures, qui peuvent évoluer dans le temps et être et peuvent être affectées séparément par la fluctuation des taux de change.

# POURQUOI LES MARCHÉS ÉMERGENTS ?

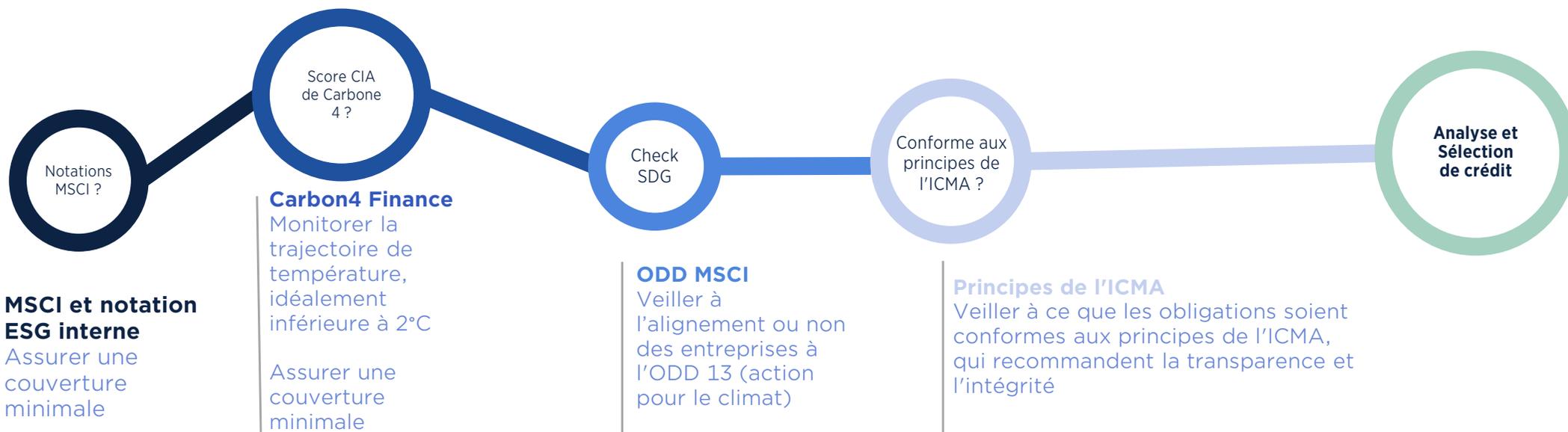
## COMPARAISON DE PERFORMANCE ENTRE CLASSES D'ACTIFS - YtD



Source : Bloomberg au 11.10.2023, Les chiffres mentionnés dans ce document sont liés au passé. Les performances et la volatilité passées ne garantissent pas les performances et la volatilité futures. de la performance et de la volatilité futures, qui peuvent évoluer dans le temps et être affectées séparément par la fluctuation des taux de change.

# UNIVERS D'INVESTISSEMENT - À QUOI FAUT-IL FAIRE ATTENTION ?

# EXEMPLES DE CRITÈRES LIÉS AU CLIMAT ET COMMENT LES MONITORER



## MSCI et notation ESG interne

Assurer une couverture minimale

Objectif de note ESG moyenne

## Carbon4 Finance

Monitorer la trajectoire de température, idéalement inférieure à 2°C

Assurer une couverture minimale

## ODD MSCI

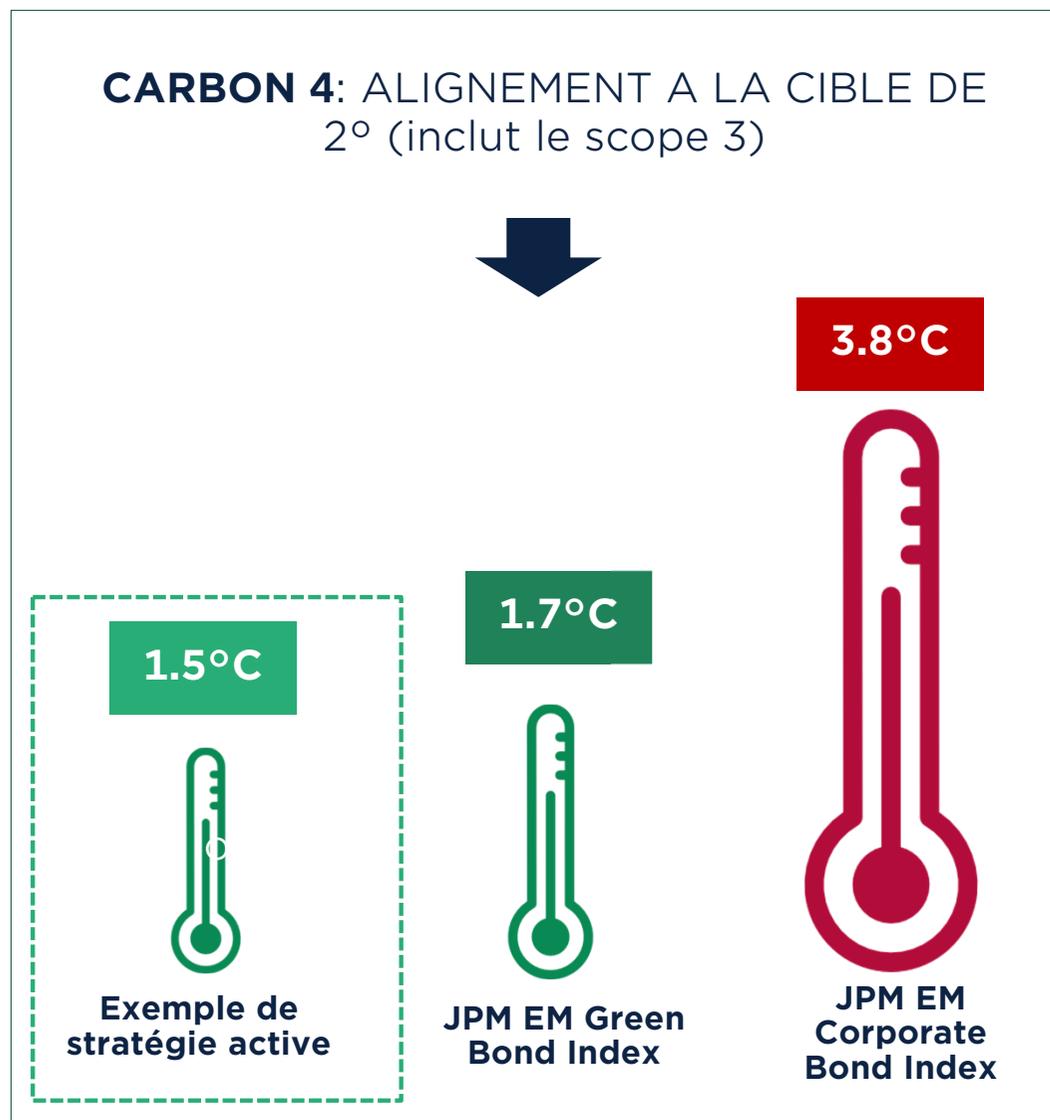
Veiller à l'alignement ou non des entreprises à l'ODD 13 (action pour le climat)

## Principes de l'ICMA

Veiller à ce que les obligations soient conformes aux principes de l'ICMA, qui recommandent la transparence et l'intégrité



# IMPACT SUR LE CLIMAT PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



# ETUDE DE CAS - UNE ÉNERGIE PLUS PROPRE



## STAR ENERGY - LE PLUS GRAND PRODUCTEUR INDONÉSIEEN DE GÉOTHERMIE



- La production d'énergie en Indonésie est dominée par les combustibles fossiles, en particulier le charbon, ce qui rend les projets de Star Energy **essentiels à la transition énergétique du pays**.
- En général, **les centrales géothermiques émettent 99 % de CO<sub>2</sub> en moins** que les centrales à combustibles fossiles de taille similaire.

Type d'obligation : Obligation Verte

Montant émis : 320'000'000

Date d'émission : 14.10.2020

Date de maturité : 14.04.2029

Devise : USD

Notation Crédit : BBB-

Pays : Indonésie

Secteur : Services Publics

Coupon : 3,3 %

YtW : 5,9 %

Sensibilité taux : 2,8

Z-spread : 243 bps

### EXCLUSIONS ?



Pas de O&G



Pas de charbon



Pas de violation UNGC

Pas de controverse élevée



### EMISSIONS CO<sub>2</sub> ?

Notation CIA : 1,1

Alignement Temp. : 1,5°C



### ALIGNEMENT ODD

SDG 13 : Climat

SDG 7 : Energie propre



### SCORE ESG ?

Notation A



### PRINCIPES ICMA

Conforme

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion du groupe Edmond de Rothschild sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps. Sources : Bloomberg au 12/04/2023; EIA (U.S. Energy Information Administration), Independent Statistics and Analysis; MSCI; Carbon4 Finance; Company Filings

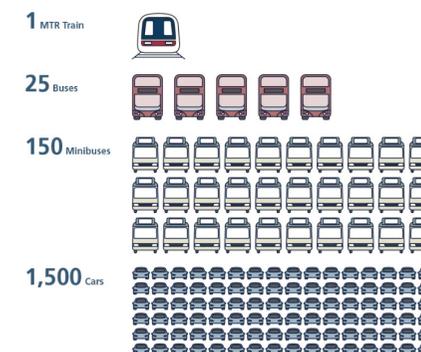
# ETUDE DE CAS – TRANSPORT PLUS PROPRE



## HONG KONG METRO CORP – L'INFRASTRUCTURE DE TRANSPORT PUBLIC



- **Le transport ferroviaire** est l'un des moyens les **plus durables sur le plan environnemental** pour transporter les populations croissantes dans les zones en voie d'urbanisation dans le monde.
- **L'efficacité énergétique des infrastructures de transport public** est fondamentale pour une économie à faible émission de carbone.



Type d'obligation : Obligation Verte

Montant émis : 600'000'000

Date d'émission : 02.11.2016

Date de maturité : 02.11.2026

Devise : USD

Notation Crédit: AA

Pays : Hong Kong

Secteur : Transport

Coupon : 2,5%

YtW : 4,9%

Sensibilité taux : 3,1

Z-spread : 82 bps

### EXCLUSIONS ?



Pas de O&G



Pas de charbon



Pas de violation UNGC

Pas de controverse élevée



### EMISSIONS CO<sub>2</sub> ?

Notation CIA : 4,5

Alignement Temp.: 1,5°C

### ALIGNEMENT ODD

Pas de désalignement



### SCORE ESG ?

Notation AAA



### PRINCIPES ICMA

Conforme

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion du groupe Edmond de Rothschild sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps. Sources : Bloomberg au 12/04/2023; MSCI; Carbon4 Finance; Company Filings.

# ETUDE DE CAS - INDUSTRIE PLUS PROPRE



## KLABIN - LEADER DE LA PRODUCTION DE PAPIER ET DU RECYCLAGE AU BRÉSIL



- **Réduction de 67 % des émissions de CO<sub>2</sub> depuis 2003 :**  
L'adoption de technologies à faible teneur en carbone a permis à l'entreprise, entre 2003 et 2021, de réduire de 67 % ses émissions de **CO<sub>2</sub>eq** par tonne de produit.
- **Utilisation des bénéfiques :** Forêts indigènes et conservation de la biodiversité ; gestion durable des forêts et de l'eau ; gestion des déchets et des eaux usées ; énergies renouvelables.

Type d'obligation :	Obligation Verte
Montant émis :	500'000'000
Date d'émission :	19.03.2018
Date de maturité :	19.09.2027
Devise :	USD
Notation Crédit :	BB+
Pays :	Brésil
Secteur :	Pulp & Paper
Coupon :	4,9%
YtW :	5,8%
Sensibilité taux :	3,7
Z-spread :	192 bps

### EXCLUSIONS ?



Pas de O&G



Pas de charbon



Pas de violation UNGC

Pas de controverse élevée



### EMISSIONS CO<sub>2</sub> ?

Notation CIA : N/A

Alignement Temp.: N/A



### ALIGNEMENT ODD

Pas de désalignement



### SCORE ESG ?

Notation BB



### PRINCIPES ICMA

Conforme

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion du groupe Edmond de Rothschild sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps. Sources : Bloomberg au 12/04/2023; MSCI; Carbon4 Finance; Company Filings.

# CONCLUSION



# CONCLUSION

Le marché des obligations vertes et durables permet aux investisseurs de **contribuer activement à la lutte contre le réchauffement climatique sans renoncer au rendement**. En s'exposant aux entreprises des pays émergents, ils soutiennent une région où les investissements dans les initiatives environnementales sont indispensables.



**Les obligations vertes** sont un outil financier très efficace pour lutter contre le changement climatique



Le marché des obligations vertes est **un marché à forte croissance** et une opportunité d'investissement unique



Les obligations labellisées EM offrent **un rendement similaire** à celui des obligations d'entreprises EM classiques, tout en ayant un effet positif sur l'environnement



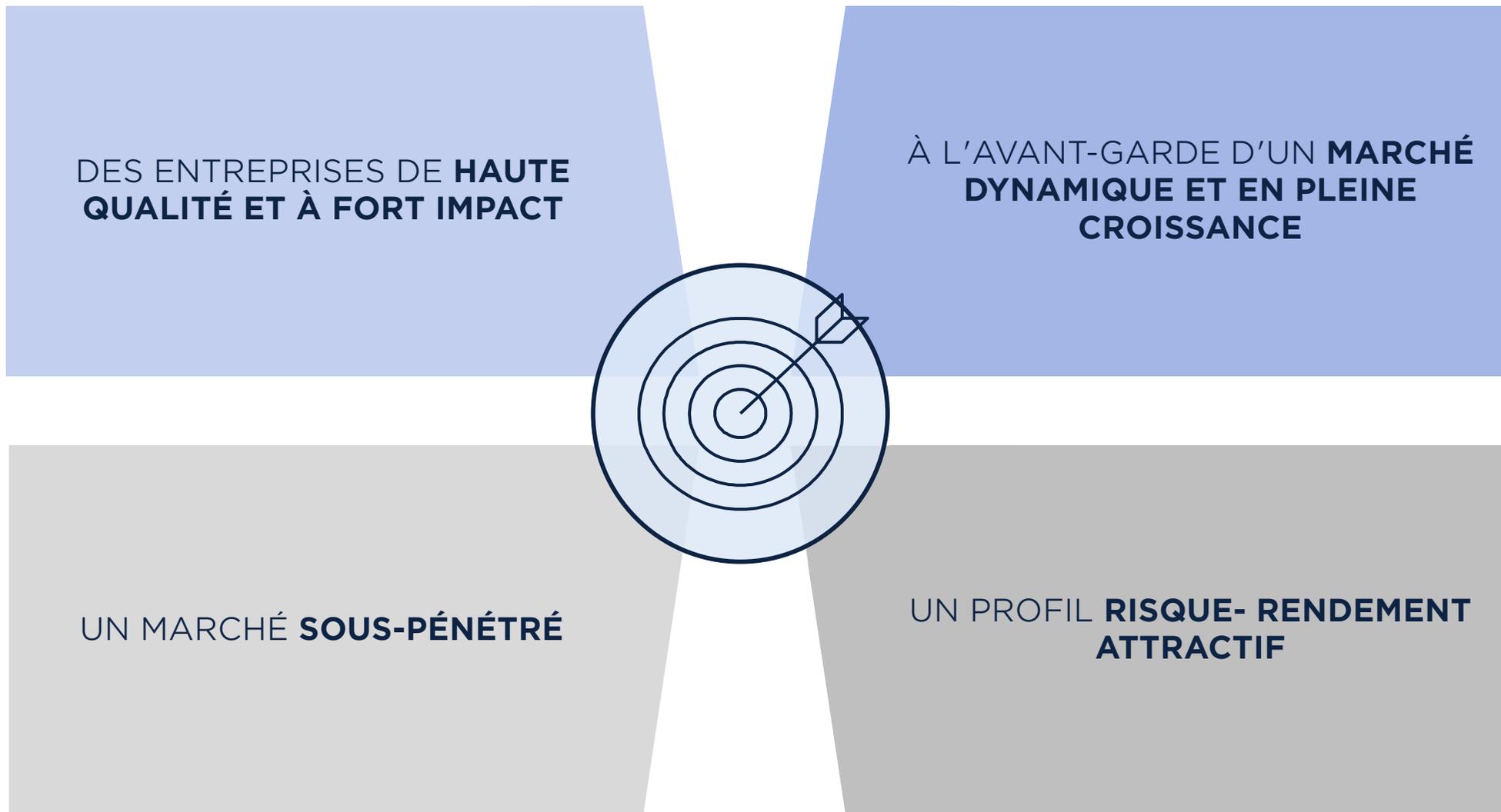
Un **processus de sélection rigoureux** des obligations est indispensable afin d'obtenir un véritable impact positif : les obligations vertes ne se valent pas toutes



La consommation d'énergie des marchés émergents croît à une vitesse rapide, **la région se trouve donc face à un besoin en financement énorme** pour sa transition.

# CONCLUSION

## LES OBLIGATIONS VERTES EMERGENTES



La politique d'investissement d'un fonds peut changer au fil du temps et donc entraîner éventuellement une modification de sa classification conformément au Règlement Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Si vous avez des doutes concernant la classification SFDR d'un fonds, veuillez contacter votre conseiller habituel. Article 9 SFDR : Fonds article 9 selon le Règlement Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) : fonds dont la politique d'investissement fait état d'un objectif d'investissement durable.

# AVERTISSEMENTS DU PRODUIT



Octobre 2023.

Ce document à caractère publicitaire a été élaboré par Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. (ci-après « Edmond de Rothschild »), sise 18 rue de Hesse, 1204 Genève, Suisse, une banque suisse agréée et réglementée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés financiers (« FINMA »). Il n'est pas destinée aux personnes qui seraient citoyennes, domiciliées ou résidentes, ou aux entités enregistrées dans un pays ou une juridiction dans lesquels sa distribution, sa publication, sa mise à disposition ou son utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur.

Ce document, qui n'est pas de nature contractuelle, vous est remis à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme un conseil en placement personnalisé ni comme une recommandation, incitation ou offre en faveur de l'achat, de la vente ou de la détention de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit, ou de la mise en œuvre d'une quelconque stratégie d'investissement. Certains instruments et services, y compris les services de garde, peuvent faire l'objet de restrictions légales ou ne pas être disponibles dans tous les pays sans restriction.

Le présent document s'appuie sur des informations provenant de sources ou de documents externes jugés fiables. Edmond de Rothschild s'efforce de veiller à ce que les informations qu'il contient soient exactes, complètes et d'actualité. Toutefois, l'ensemble des informations et opinions contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Aucune garantie n'est fournie quant à l'exhaustivité ou à l'exactitude de ce document.

Les informations contenues dans le présent document n'ont pas été examinées à l'aune de votre situation personnelle ou de vos objectifs ou besoins spécifiques. En outre, le traitement fiscal applicable est différent selon la situation de chacun et peut varier dans le temps. Par conséquent, vous n'êtes pas délié de la nécessité de former votre propre jugement en fonction de vos objectifs spécifiques d'investissement, et de demander un conseil financier, juridique ou fiscal, selon le cas, auprès d'un conseiller professionnel. Ce document ne constitue pas un conseil juridique ou fiscal.

Tout placement comporte des risques, en particulier des risques de fluctuation des cours et des rendements. Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Des risques particuliers sont liés aux investissements à l'étranger, incluant les fluctuations de change, l'instabilité économique et les développements politiques. Il est possible que vous ne récupériez pas l'intégralité du montant investi. Lorsqu'un investissement est libellé dans une devise autre que la devise de présentation, les variations de change peuvent avoir un effet négatif sur la valeur de celui-ci. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire bien établi ou s'avérer difficiles à valoriser dans des conditions extrêmes, ce qui peut se traduire par une volatilité de leur cours et rendre difficile la détermination d'un prix pour la vente de l'actif. Les instruments et stratégies d'investissement mentionnés dans ce document peuvent comporter d'autres risques.

En aucun cas, la responsabilité d'une entité du groupe Edmond de Rothschild, de ses directeurs et employés, ne saurait être engagée pour des dommages directs ou indirects, pertes, frais, réclamations, indemnisations, ou autres dépenses qui résulteraient de l'utilisation ou de la distribution de ce document ou d'une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base de ce document.

La reproduction de ce document ou sa distribution à tout tiers, de manière intégrale ou partielle, est interdite sans l'accord écrit préalable d'Edmond de Rothschild.

Les compartiments d'« Edmond de Rothschild Fund » figurant dans ce document sont des compartiments de la SICAV de droit luxembourgeois « Edmond de Rothschild Fund » agréée par la CSSF, et qui ont été approuvés par la FINMA pour être offerts en Suisse à des investisseurs non qualifiés.

Les compartiments d'« Edmond de Rothschild SICAV » figurant dans ce document sont des compartiments de la SICAV de droit français « Edmond de Rothschild SICAV » agréés par l'AMF qui ont été approuvés par la FINMA pour être offerts en Suisse à des investisseurs non qualifiés.

Les Prospectus, les rapports annuels et périodiques, les Documents d'Informations Clés, les statuts, règlements ou contrats de fonds peuvent être obtenus gratuitement et sur simple demande auprès du Représentant suisse pour les fonds étrangers, ou téléchargés depuis le site <http://www.edram.ch>.

REPRÉSENTANT ET SERVICE DE PAIEMENT EN SUISSE : Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. ; Rue de Hesse 18 ; CH - 1204 Genève.

Copyright © EDMOND DE ROTHSCHILD (Suisse) S.A. – Tous droits réservés.



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

EDMOND DE ROTHSCHILD, L'AUDACE DE BÂTIR L'AVENIR.

[www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com)