

Obligations vertes : un investissement obligatoire en faveur du climat



L'objectif « Net Zero » constitue l'un des défis majeurs de ce siècle aussi bien pour les gouvernements que pour l'ensemble des citoyens.

Il implique d'atteindre la **neutralité carbone au niveau mondial**, autrement dit une réduction (une compensation) des gaz à effet de serre émis, grâce à des changements d'habitudes et des nouvelles technologies. Cet objectif nécessite une transformation majeure dans la manière dont les investisseurs allouent leur capital, et dans leur dialogue avec les entreprises afin de mettre en action des idées vertueuses.

L'une des solutions à disposition des investisseurs pour amorcer leur propre transition climatique consiste à mobiliser une part des quelque 1 250 milliards de dollars du marché obligataire international¹. Cela représente une somme importante disponible, et un impact potentiel sur le climat.

Les « obligations vertes » représentent un segment du marché obligataire relativement nouveau, mais florissant. Elles offrent aux investisseurs un moyen d'orienter leur capital vers des projets bénéfiques pour le climat.

Qu'est-ce qu'une obligation verte ?

Lorsque vous achetez une obligation traditionnelle, dite « vanille », vous prêtez votre argent à l'entreprise ou au gouvernement qui émet ce titre, sans contrainte spécifique pour l'émetteur. Celui-ci utilise les fonds à des fins qui ne sont pas précisées et verse en échange un coupon obligataire. À l'échéance (la plupart du temps), vous récupérez le principal de votre prêt.

Les obligations vertes se distinguent en ce qu'elles servent à lever du capital pour une raison **précise**. Pour qu'une obligation puisse être certifiée comme « verte », ses revenus doivent aider à financer des projets liés à l'environnement ou au climat. Vous saurez donc toujours où va votre capital, ce qui n'est pas le cas avec une obligation « vanille ». Vous pouvez vous représenter cet investissement comme « assorti de contraintes environnementales ».

Une obligation verte peut financer un nouveau parc éolien, la rénovation d'une gare aidant à accroître l'utilisation des transports publics ou n'importe quel projet mené dans l'intérêt de l'environnement.

Les obligations vertes apportent un degré de transparence et de mesurabilité bien supérieur à celui des obligations traditionnelles. Néanmoins, un grand nombre d'investisseurs ignorent encore l'intérêt de ce type d'actifs

Les obligations vertes deviennent la norme

La lutte contre le changement climatique met du temps, trop de temps. Les projets liés au climat nécessitent des financements. Il n'existait pas jusqu'à récemment de mécanisme efficace pour mettre en relation le capital des investisseurs avec les projets responsables, qui en ont le plus besoin.

Ces projets se traduisent par de nouvelles infrastructures, par la refonte totale de systèmes existants, par de nouvelles technologies. Tout ceci est coûteux, et les sources de financement sont souvent difficiles à trouver. **Les obligations vertes ouvrent ainsi une voie pour orienter d'importants capitaux dans le financement de projets responsables.**

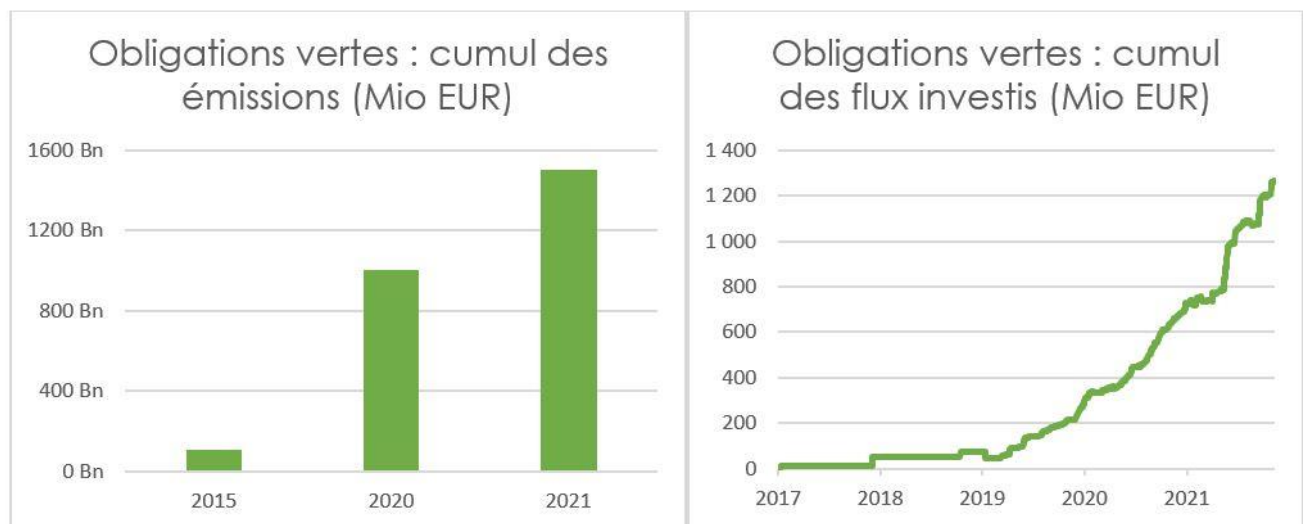
Mais il ne s'agit pas d'un acte de charité – on parle bien d'investissement, et qui dit investissement dit rendement. Comme les titres « vanille », les obligations vertes versent un coupon. Après tout, un parc éolien aura vocation à produire et vendre de l'électricité. Un nouveau réseau de transport facilitera les déplacements de milliers d'usagers qui paieront ce service. Investir dans la transition énergétique, c'est toujours investir.

C'est pourquoi même au-delà des préoccupations environnementales, les obligations vertes peuvent être un investissement intéressant en soi. Elles procurent un rendement et diversifient le risque de portefeuille, tout en contribuant d'une façon mesurable à l'action climatique. Et elles ne cessent de gagner en popularité auprès des investisseurs qui comprennent que les bienfaits pour l'environnement ne doivent pas revenir plus chers.

Des investisseurs de plus en plus sensibles au potentiel des obligations vertes

Si les obligations vertes ne représentent encore qu'une faible part du gigantesque marché obligataire mondial, elles se situent sur une trajectoire de croissance très forte. Le graphique de gauche représente le cumul des émissions d'obligations vertes labellisées dans l'ensemble du monde : plus de 1 500 milliards USD en 2021, après 1 000 milliards USD en 2020 seulement.

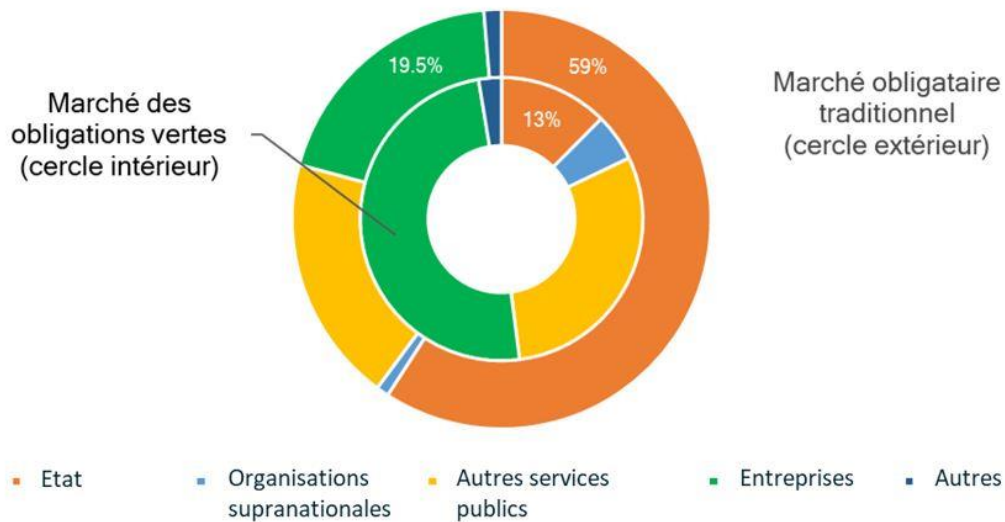
Le graphique de droite indique le cumul des flux investis en ETF d'obligations vertes domiciliés en Europe. Une tendance similaire se dessine, qualifiée de « croissance exponentielle » par la Climate Bonds Initiative, un organisme dédié à la mobilisation de capital pour l'action climatique.



Source : (Gauche) Amundi. Cumul des flux investis en ETF d'obligations vertes domiciliés en Europe entre février 2017 et décembre 2021. (Droite) données de la Climate Bonds Initiative synthétisées au 31/01/22 <https://www.climatebonds.net/2022/01/500bn-green-issuance-2021-social-and-sustainable-acceleration-annual-green-1tn-sight-market>.

La répartition des émetteurs d'obligations vertes entre entreprises, entités souveraines, gouvernements locaux, etc. est très différente de celle du marché obligataire global. Seulement 13% des émissions totales d'obligations vertes sont à l'initiative d'émetteurs souverains (des gouvernements nationaux), contre 59% sur le marché traditionnel. Même constat à l'inverse pour les entreprises : celles-ci émettent 49% des obligations vertes, contre 19,5% du marché obligataire traditionnel.

Obligations vertes par type d'émetteur



Source : Données Bloomberg, consultées en février 2022. Obligations vertes au sens de la définition de Bloomberg, couvrant aussi des titres non alignés avec la Taxonomie Climate Bonds.

Les émissions d'obligations vertes souveraines vont continuer de croître et ainsi la répartition par types d'émetteurs des obligations vertes se rapprochera de celle du marché obligataire traditionnel, augmentant ainsi le volume et la diversité des titres offerts aux investisseurs. De plus en plus de gouvernements nationaux sont attirés par ce marché, y compris, en 2021, le Royaume-Uni et la Suède. Le Royaume-Uni a ainsi émis ses premiers Gilts verts pour un volume de 10 milliards GBP et 6 milliards GBP, devenant le plus important émetteur de 2021 et se hissant parmi les 10 premiers émetteurs du marché mondial d'obligations vertes en termes d'encours.

Ces capitaux serviront à financer des projets publics verts de première importance à travers tout le pays, notamment dans les domaines des transports propres, des énergies renouvelables et de la préservation de l'environnement. Tout en aidant à nous reconstruire mieux et de manière plus écologique, ces projets vont également créer des emplois dans le cadre de la transition « Net Zero » (Rishi Sunak, Chancelier du Royaume-Uni, septembre 2021).

Les questions d'indépendance et de sécurité énergétiques devenant de plus en plus prioritaires actuellement, il est tout à fait envisageable que d'autres pays décident d'émettre des obligations vertes pour financer cette transition plutôt que de s'appuyer sur des sources d'énergie extérieure ou des financements moins directs. Cette tendance pourrait aboutir à une évolution passionnante sur le marché, et créer de nouvelles opportunités pour les investisseurs obligataires.

Participez à la lutte avec un ETF Green Bond !

Les obligations vertes représentent un moyen pour les investisseurs d'avoir davantage de certitude quant à leur impact. Avec les règles régissant l'affectation des revenus et le reporting d'impact, ils peuvent s'assurer de financer des projets écologiques.

Ce qui signifie que les obligations vertes constituent un investissement à la fois puissant et favorable à l'environnement. Malgré toutes les statistiques alarmantes sur le réchauffement de la planète, l'humanité dispose encore d'une grande chance de limiter le changement climatique avant qu'il ne soit trop tard. La recherche scientifique a fixé à +1,5 °C le point à partir duquel le réchauffement aurait un impact négatif significatif sur l'environnement. Des montants très élevés à investir peuvent être mobilisés pour aider à maintenir le réchauffement climatique à ce niveau, voire en dessous.

Les obligations vertes ouvrent une voie pour orienter ces milliards vers des projets qui feront réellement la différence.

Bien sûr, pour la plupart des investisseurs, il est assez peu pratique d'acheter et de vendre des obligations vertes individuelles. C'est pourquoi les ETF dédiés aux obligations vertes rassemblent des titres labellisés et permettent d'investir à l'aide d'un produit unique. Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF (ticker : CLIM) a été le premier ETF investi en obligations vertes, et demeure de loin la référence sur ce marché, avec 613 millions EUR d'actifs sous gestion.

Selon Amundi, chaque million d'euros investi dans l'ETF équivaut à retirer du trafic automobile 212 véhicules particuliers (sur la base des émissions de GES évitées), ou à économiser l'équivalent de la consommation d'énergie annuelle de 63 maisons (sur la base des énergies renouvelables produites)⁴. Entre autres projets, les obligations vertes détenues dans le portefeuille ont financé des parcs éoliens sur terre et en mer, la production d'acier sans énergie fossile, la génération d'énergie solaire et même la rénovation de la gare centrale d'Utrecht.

Comment intégrer des obligations vertes dans votre portefeuille ?

Les obligations vertes joueront un rôle essentiel dans la transition climatique. C'est la raison pour laquelle nous proposons plusieurs solutions permettant d'inclure ces instruments dans votre portefeuille.

Exposition	UCITS ETF (DR)	Méthode de réplification	Codes Bloomberg principaux	Devises de transaction disponibles	Code ISIN	Encours sous gestion*	FC (frais courants)*
Aggregate - toutes maturités	Lyxor Green Bond	Physique	CLIM, CLMU, LYXGREEN	EUR, GBP, USD, CHF, SEK, MXN	LU1563454310	613 Mio EUR	0,25%
Aggregate - toutes maturités	Lyxor Green Bond - Monthly Hedged to EUR	Physique	KLMH	EUR	LU1563454823	613 Mio EUR	0,30%
Aggregate - maturités 1-10 ans	Lyxor Global Green Bond 1-10Y	Physique	XCO2	EUR, GBP	LU1981859819	28 Mio EUR	0,15%
Obligations souveraines	Lyxor Euro Government Green Bond	Physique	ERTH, EAH, EART	EUR, GBP, CHF	LU2356220926	54 Mio EUR	0,20%
Obligations d'entreprises	Lyxor Corporate Green Bond	Physique	PLAN, TERA	EUR, USD, CHF	LU2370241684	49 Mio EUR	0,20%

À noter : L'investissement dans les ETF OPCVM (UCITS) susmentionnés comporte un degré de risque, notamment, mais pas exclusivement les risques visés à la section « Connaître vos risques » ci-dessous. Pour connaître les risques spécifiques liés à un investissement dans chaque ETF OPCVM (UCITS), et plus particulièrement ceux exposés aux obligations vertes, veuillez consulter directement la section « Avertissement sur les risques » du prospectus de l'ETF OPCVM en question.

Pour plus d'informations :

Courriel : info@maubourg-patrimoine.fr

Téléphone : 01.42.85.80.00