

# PLACEMENTS DURABLES – AU-DELÀ DE L'OBLIGATION VERTE

Octobre 2021

Par Sayra Olya et Aaron White, vice-président, Placements durables



La durabilité est un sujet de plus en plus important pour les gouvernements, les entreprises et les investisseurs. L'émission d'obligations vertes, sociales et durables permet aux sociétés de démontrer qu'elles tiennent compte de la durabilité dans leurs décisions, leurs stratégies et leurs activités. Les placements durables donnent l'occasion aux investisseurs de produire des répercussions positives à long terme sur les plans financier, social et environnemental.

Les obligations durables peuvent être émises par des gouvernements, des organisations internationales et des sociétés au moyen de divers instruments, notamment des titres de créance non garantis de premier rang, des titres adossés à des créances mobilières, des titres adossés à des créances hypothécaires et des obligations sécurisées. Leur structure, leur risque et leur rendement sont similaires à ceux des obligations traditionnelles, sauf que le produit de leur émission est investi dans des projets qui génèrent des retombées environnementales ou sociales positives.<sup>1</sup>

## Principaux moteurs de l'investissement durable

- Sensibilisation accrue et affirmation de l'intention des émetteurs d'obligations
- Augmentation de l'intérêt des investisseurs à contribuer aux changements positifs
- Capacité supérieure d'investir dans un nombre croissant d'émissions d'obligations durables
- Accent additionnel mis sur les facteurs ESG mondiaux en raison de la pandémie

<sup>1</sup> <http://www.undp.org/content/sdfinance/en/home/solutions/green-bonds.html>

- Intensification de l'attention et des politiques des gouvernements à l'échelle mondiale

La collaboration entre les décideurs, les sociétés et les investisseurs se traduira par une croissance soutenue de ce mouvement. Gestion d'actifs CIBC (GAC) s'engage envers l'investissement responsable en intégrant les facteurs ESG dans ses processus et sa stratégie de placement,<sup>2</sup> en tirant parti de l'expertise de divers professionnels et en pratiquant une gestion active. GAC met l'accent sur la création de valeur à long terme et s'engage à encourager les sociétés détenues à établir des cibles ESG appropriées et à faire preuve de transparence.

## Comprendre les obligations vertes, sociales et durables

Le financement éthique s'entend du financement ou du refinancement de projets admissibles, qu'ils soient nouveaux ou existants, axés sur l'environnement (obligations vertes), la société (obligations sociales) ou les deux (obligations durables). Les obligations durables s'harmonisent avec les composantes de base des Principes sur les obligations vertes ou des Principes sur les obligations sociales selon leur classification.<sup>3</sup>

### Les Principes sur les obligations vertes et les Principes sur les obligations sociales comportent quatre composantes de base

1. Utilisation du produit
2. Processus d'évaluation et de sélection des projets
3. Gestion du produit
4. Production de rapports

<sup>2</sup> <https://www.cibc.com/en/asset-management/investment-solutions/responsible-investment.html>  
<sup>3</sup> <https://www.icmagroup.org>

## Taille du marché

Les émissions mondiales d'obligations vertes, sociales et durables ont atteint un nouveau record en 2020, soit 491 G\$ US d'obligations émises. En raison de la pandémie et des perturbations qui ont exacerbé les inégalités et les problèmes sociaux, les émissions d'obligations sociales ont atteint un sommet record de 148 G\$ US en 2020. Les volumes d'obligations vertes ont augmenté de 13 %, pour atteindre un sommet de 305 G\$ US.<sup>4</sup>

Moody's Investors Service prévoit une croissance continue dans tous les segments en 2021 et des émissions totalisant 650 G\$ US, soit une hausse de 32 % par rapport à 2020. Moody's prévoit que pour l'ensemble de l'année, les émissions d'obligations vertes se chiffreront à environ 375 G\$ US, celles d'obligations sociales à 150 G\$ US et celles d'obligations durables à 125 G\$ US,<sup>5</sup> et que les questions environnementales comme l'eau potable, la biodiversité, les projets océaniques, les déchets et la pollution seront à l'avant-plan.

## Occasions éventuelles

Les placements en obligations vertes, sociales et durables offrent aux investisseurs de nombreuses possibilités d'intégrer la durabilité dans leurs portefeuilles de placement, tout en soutenant les efforts mondiaux visant à créer un avenir durable. L'investissement durable permet aux gestionnaires d'actifs de remplir des mandats liés aux placements socialement responsables, comme des stratégies à faibles émissions de carbone, sans combustibles fossiles ou liées à d'autres objectifs environnementaux ou durables, tout en générant de la valeur à long terme et en ayant une incidence positive.

En attirant des capitaux pour financer des projets écologiques, les obligations vertes peuvent générer directement des résultats positifs respectueux du climat, comme la réduction de la pollution de l'air ou de la pollution par le plastique. Elles peuvent aussi aider les investisseurs à mieux gérer le risque global lié aux changements climatiques dans un portefeuille de titres à revenu fixe traditionnel. De nombreuses obligations vertes affichent un bon degré de transparence, ce qui limite le risque d'écoblanchiment, soit lorsqu'une organisation se présente indûment comme étant écoresponsable. Les obligations vertes permettent aux investisseurs de surveiller, de quantifier et de déclarer certains de leurs avantages, comme la quantité d'énergie propre produite (en GW/h) ou la réduction des émissions de CO<sub>2</sub>.<sup>6</sup>

Les lignes directrices sur les obligations durables recommandent d'obtenir un examen externe du cadre des obligations durables avant leur émission.<sup>6</sup> Compte tenu de l'offre croissante d'obligations durables, l'obtention d'une deuxième opinion croît en popularité. Selon Environmental Finance, plus de 85 % des émetteurs d'obligations vertes, sociales ou durables ont obtenu une deuxième opinion en 2019.<sup>7</sup> L'équipe des solutions de financement durable de Sustainalytics a franchi une étape clé, puisqu'elle a produit 500 deuxièmes opinions à l'égard de cadres d'obligations durables en date d'octobre 2020.<sup>8</sup>

4 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-01-11/social-bonds-propel-esg-issuance-to-record-732-billion-in-2020>

5 [https://www.moody.com/research/MoodyS-Sustainable-bond-issuance-to-hit-a-record-650-billion--PBC\\_1263479](https://www.moody.com/research/MoodyS-Sustainable-bond-issuance-to-hit-a-record-650-billion--PBC_1263479)

6 <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-bond-guidelines-sbg/>

7 <https://www.lw.com/thoughtLeadership/green-bond-second-party-opinions-legal-practice-considerations>

8 <https://www.sustainalytics.com/sustainable-finance/sustainalytics-500th-spo/>

## Nouvelles catégories d'obligations

Elles représentent des occasions potentielles pour les entreprises canadiennes d'accéder à du financement afin de réduire ou d'atténuer leurs répercussions environnementales négatives.

### Obligations liées à la durabilité

Les obligations liées à la durabilité sont l'un des instruments les plus prometteurs en matière de durabilité. Il s'agit d'instruments prospectifs axés sur le rendement. Tout type d'instrument obligataire dont les caractéristiques (coupon, montant ou échéance) dépendent de l'atteinte par l'émetteur d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) préétablis dans un délai défini peut être inclus dans cette catégorie. Le produit de l'émission de l'obligation n'est pas affecté à des projets spéciaux et peut être utilisé à des fins opérationnelles générales, contrairement à d'autres obligations étiquetées (obligations vertes, sociales et durables).<sup>9</sup> En raison de la souplesse avec laquelle les sociétés peuvent utiliser le produit de l'émission, ce qui permet à un plus grand nombre d'entre elles de tirer parti du marché financier durable dans le cadre de leur stratégie de durabilité, nous nous attendons à voir ce type d'instruments dans une vaste gamme de secteurs d'activité.<sup>10</sup>

### Obligations de transition (pas encore offertes au Canada)

Les obligations de transition permettent aux sociétés qui ne seraient généralement pas en mesure d'émettre des obligations vertes d'obtenir du financement pour passer à des activités commerciales plus écologiques. Par exemple, les sociétés qui ont une forte empreinte carbone ont la possibilité de devenir plus durables en utilisant le produit de ce type d'émission pour financer des activités de transition climatique. Le produit de l'émission devrait être utilisé exclusivement pour financer des projets de transition admissibles nouveaux ou en cours et pour soutenir une transition vers des pratiques commerciales plus durables.<sup>11</sup> Le besoin d'obligations de transition découle des pressions croissantes que la société et les gouvernements exercent pour limiter le réchauffement climatique. Ce type d'obligations offre à un plus large éventail de sociétés une occasion précieuse de réorienter leurs activités commerciales vers une trajectoire plus durable et de soutenir la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.<sup>12</sup>

## Approche de Gestion d'actifs CIBC

GAC intègre de manière réfléchie les facteurs ESG à chaque étape du processus de prise de décision et de placement. Nous effectuons un contrôle préalable et une analyse approfondis des sociétés qui tiennent compte des événements liés aux facteurs ESG; nous effectuons également une analyse combinée des risques financiers et des risques ESG. Nous intégrons activement les enjeux ESG dans nos politiques et méthodes et demandons une divulgation adéquate sur les questions ESG de la part des entités dans lesquelles nous investissons. Nous nous efforçons continuellement d'être plus efficaces dans la mise en œuvre de stratégies ESG dans nos activités et nous faisons régulièrement état de nos activités et de nos progrès.

9 <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2020-171120.pdf>

10 <https://www.oecd.org/daf/Sustainable-and-Resilient-Finance.pdf>

11 <https://smith.queensu.ca/index.php>

12 <https://www.theedgemarkets.com/article/intheknow-transition-bonds>

## Exemple de placement dans des obligations vertes – Algonquin Power Co.

Nous avons investi dans une obligation verte émise par Algonquin Power Co., une société déterminée à produire de l'énergie propre et renouvelable.

Le cadre des obligations vertes d'Algonquin Power était crédible, percutant et pleinement conforme à nos critères d'admissibilité. Le produit de l'émission a servi à financer la construction du parc éolien de l'île Amherst, en Ontario, en exploitation depuis juin 2018. Le projet comprend 26 turbines d'une puissance installée de 75 MW,<sup>13</sup> ce qui représente environ 0,2 % de la puissance installée actuelle du réseau de transport de l'Ontario (38 944 MW selon la SIERE en date de mars 2021) et 1,6 % de la puissance éolienne installée actuelle dans la province.<sup>14</sup>

L'énergie éolienne est l'une des sources de nouvelle production d'électricité les moins coûteuses en Ontario, qui est un chef de file en la matière au Canada, ayant produit environ 40 % de l'énergie éolienne du pays à la fin de 2019. L'énergie éolienne produit actuellement assez d'électricité pour répondre aux besoins de plus de trois millions de ménages canadiens. Le secteur éolien de l'Ontario a créé des milliers d'emplois dans les secteurs de la fabrication, de la construction et des services locaux, et devrait générer des milliards de dollars de bénéfices et accroître considérablement le PIB de la province.<sup>15</sup>

Notre placement témoigne de notre engagement à soutenir et à financer les projets de développement durable tout en obtenant un rendement équitable. Investir dans les énergies renouvelables réduit la pollution atmosphérique. En retour, cela renforce le bien-être des collectivités, réduit la vulnérabilité de l'économie et des infrastructures et crée de la valeur à long terme pour nos clients.

<sup>13</sup> [http://amherstislandwindproject.com/site\\_main/](http://amherstislandwindproject.com/site_main/)

<sup>14</sup> <https://www.ieso.ca/en/learn/ontario-supply-mix/ontario-energy-capacity>

<sup>15</sup> <https://canwea.ca/fr/leolien-les-faits/leolien-une-solution-viable/>

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles d'Aaron White, vice-président, Placements durables et du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat des Nations Unies, et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant agir sur la foi des renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

« Bloomberg® » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion d'actifs CIBC inc. est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affilié à Gestion d'actifs CIBC inc., et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de la Banque CIBC, utilisées sous licence.