

GSCGI—17 JUIN 2022—HOW INVESTING IN GREEN BONDS GIVES MORE THAN A CLEAR CONSCIENCE?

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

En juin, le Groupement a organisé au Métropole une seconde conférence (17 juin), après celle avec la FINMA du 8 juin. Cette deuxième conférence a été organisée en collaboration avec ATLANTICOMNIUM SA, Membre fondateur du GSCGI.

Romain Miginiac, gestionnaire du fonds **GAM Sustainable Climate Bond** et responsable de la recherche chez Atlanticomnium SA, a présenté le thème suivant:

How investing in green bonds gives more than a clear conscience?

Comment investir dans des obligations vertes donne plus qu'une bonne conscience?

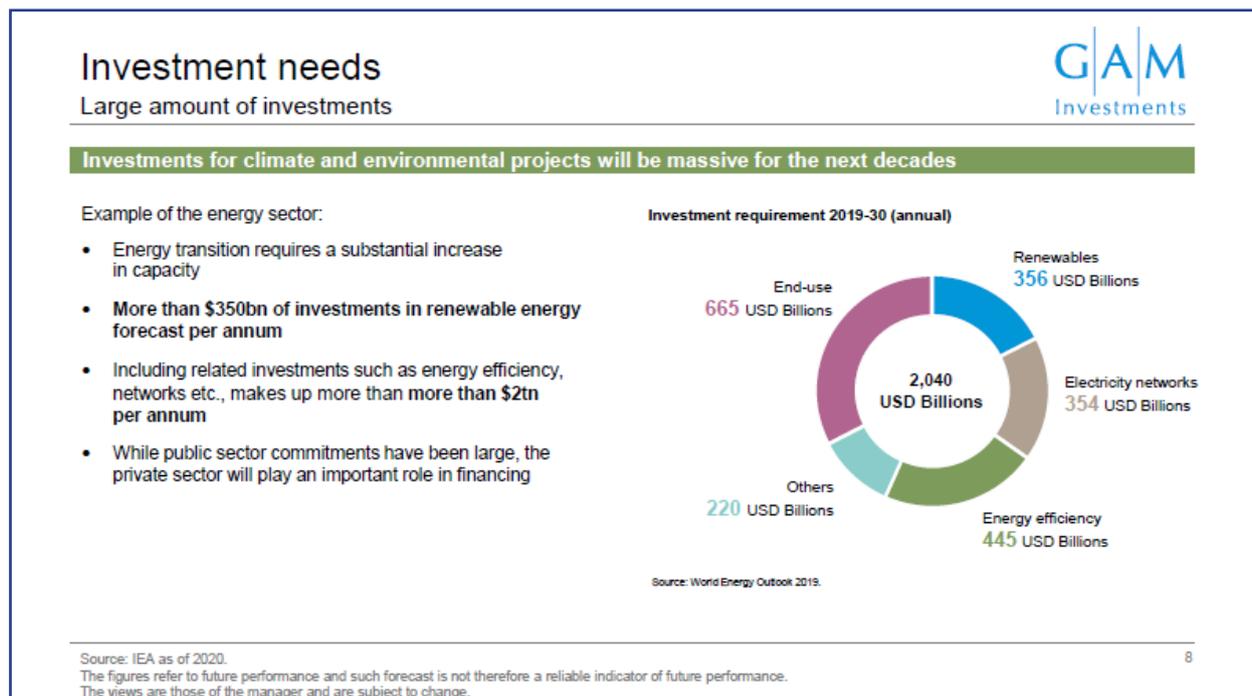
Il démarre la conférence avec une vidéo ([ici](#)) de Jean-Marc Jancovici—ingénieur, enseignant et conférencier français de renom, très engagé en faveur de la lutte contre le réchauffement climatique, en particulier dans la réduction des émissions de gaz

à effet de serre—en indiquant qu'Atlanti collabore avec lui (Carbone 4) pour évaluer l'impact climatique des obligations vertes.

Le changement climatique est inévitable. Après avoir augmenté au rythme le plus rapide depuis sept ans en 2018, les émissions mondiales de CO2 ont progressé plus lentement en 2019, mais ont, néanmoins, atteint un nouveau record.

L'amplitude du changement climatique dépendra essentiellement de notre capacité à réduire globalement les émissions de CO2. En effet, Romain Miginiac souligne que la perte potentielle, en termes de GDP, peut bien s'élever à 10% avec +4°C et 50% avec +6°C à la fin de ce siècle.

Y il aura des besoins massifs de financement pour les projets climatiques et environnementaux au cours des prochaines décennies. Ces financements sont estimés à 2+ trillion ... voir l'infographie suivante...

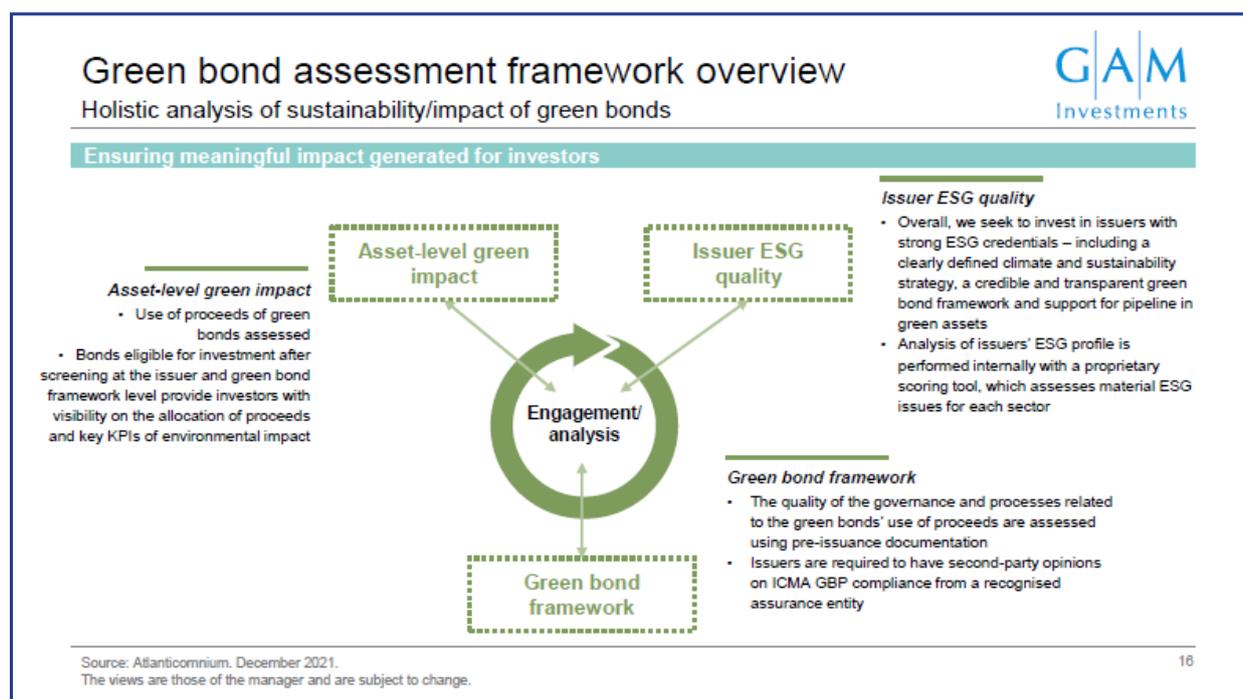


GSCGI—17 JUN 2022—HOW INVESTING IN GREEN BONDS GIVES MORE THAN A CLEAR CONSCIENCE?

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

Romain Miginiac souligne que les obligations vertes ne sont pas fondamentalement différentes des autres types d'obligations, à l'exception du fait que le capital levé ne peut être utilisé que pour financer des projets ayant un impact positif sur l'environnement. Par conséquent, l'investisseur a le risque de crédit de l'émetteur à tenir en compte et non des projets, car il n'y a aucun risque financier direct avec le projet. Pour les investisseurs il s'agit du meilleur des deux mondes, soit l'opportunité d'investir dans des émetteurs de grande qualité avec un impact important sans assumer le risque de défaut plus élevé des projets spécifiques.

Atlanti a développé un processus d'investissement 'bottom-up', intégrant pleinement la durabilité, axé sur l'analyse intensive interne et vérifié ensuite par **Carbone 4** (dont Jean-Marc Jancovici est le fondateur et qui accompagne la transformation des organisations dans leur décarbonisation et leur adaptation au changement climatique) qui recalcule l'impact des obligations vertes choisies avec une méthodologie sophistiquée. L'infographie suivante détaille l'analyse holistique de la durabilité et de l'impact attendu des obligations vertes, afin de satisfaire les attentes des investisseurs...



L'engagement au centre de notre processus de recherche et d'investissement, dit Romain Miginiac, inclut 3 conditions fondamentales attendues par les émetteurs: **(1)** Engagements et stratégies Net Zero, **(2)** Gouvernance et responsabilité, **et (3)** Évaluation et rapport des risques. Il ajoute que le régulateur met une pression importante sur les banques et

les assureurs. Selon lui, les banques ont un rôle important à jouer car elles sont le plus impliquées dans les financements climatiques surtout en Europe, contrairement aux USA où elles représentent environ 50% de ce type d'investissements. En Europe, les prêts bancaires représentent même plus de 90% pour les PME, l'épine dorsale de l'économie

GSCGI—17 JUIN 2022—HOW INVESTING IN GREEN BONDS GIVES MORE THAN A CLEAR CONSCIENCE?

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

européenne. Par ailleurs, les banques sont aussi fortement impliquées dans le financement de la transition énergétique en Europe. Donc, sans surprise, dit Romain Miginiac, après s'être assuré de l'état général du secteur financier après la crise financière mondiale, le régulateur va se concentrer désormais sur son écologisation, comme détaillé dans l'infographie en haut à droite.

Les banques et les assureurs européens ont de plus en plus "écologisé" leur structure de capital, en émettant essentiellement de la dette subordonnée verte. Pour les investisseurs, la dette subordonnée des sociétés financières constitue un moyen intéressant d'atteindre un meilleur rendement comparé au risque. En effet, dit Romain Miginiac, à risque de crédit et durée identiques, les investisseurs en obligations EUR Tier 2 de banques et d'assureurs notées "Investment Grade" peuvent en effet obtenir un rendement potentiel supplémentaire de 1% par an.

GAM
Investments

Regulatory push for sustainable finance

Banks as a vector of change

Financials the most regulated markets – climate risk is now the key focus for regulators

- After fixing the financial sector post-GFC – regulator now focused on greening the financial sector
- Regulator has a strong track record of transforming the financial sector



Financial and systemic risk

- Higher capital requirements
- De-risking of the sector
- Financial sector now resilient to stress scenarios



Climate risk

- Incentivise financing of green assets
- Pressure banks to manage financing not aligned with Paris Agreement targets
- Banks to play an active role in the environmental transition

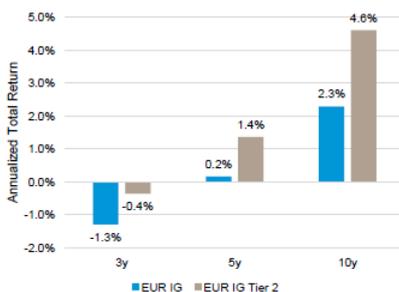
Source: Atlanticoomium. The views are those of the manager and are subject to change. 23

GAM
Investments

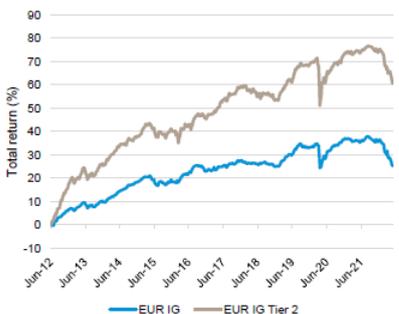
Ability to enhance yield with subordination

Has led to long-term outperformance

Higher yields/spreads have paid off over the long-term



Term	EUR IG	EUR IG Tier 2
3y	-1.3%	-0.4%
5y	0.2%	1.4%
10y	2.3%	4.6%



Line chart showing Total return (%) for EUR IG (blue line) and EUR IG Tier 2 (brown line) from Jun-12 to Jun-21. EUR IG Tier 2 consistently outperforms EUR IG, reaching a peak of approximately 80% by Jun-21, while EUR IG reaches approximately 35%.

Past and current trends should not be relied upon as an indicator of future trends. Source: Atlanticoomium, GAM, Bloomberg, data as of 29 April 2022. The views are those of the manager and are subject to change. 27

l'évolution des taux d'intérêt.

Enfin, Romain Miginiac a présenté le **GAM Sustainable Climate Bond Fund** qui bénéficie de 35 ans d'expérience en matière de dette subordonnée dans le secteur financier, un rendement annuel composé de 6,8% et, en général, une faible sensibilité à

Cette conférence a été très riche d'informations en général sur la méthodologie sophistiquée utilisé pour la sélection d'opportunités d'investissement en obligations vertes, ce qui n'est pas possible de reporter entièrement dans ce bref résumé. De plus, Romain Miginiac a présenté plusieurs cas pratiques fort intéressants.

Comment bénéficier au mieux de tant d'information utile? Participer activement aux conférences mensuelles organisées par le Groupement.