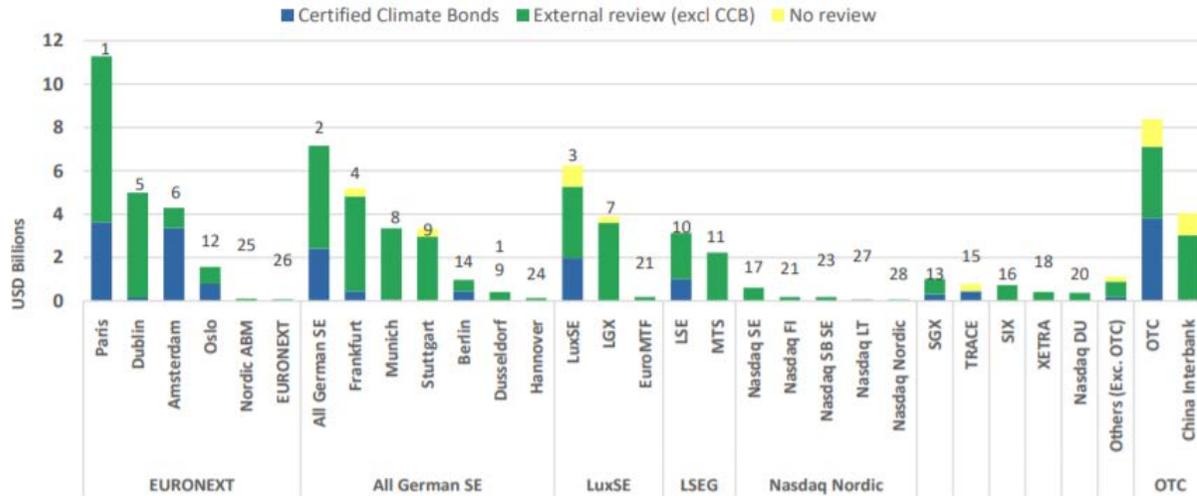


Les financements durables: un marché très dynamique en Europe & US

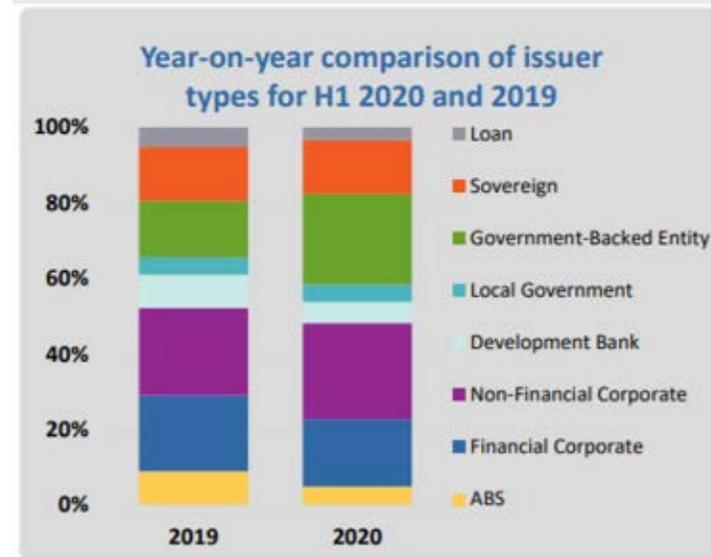
Un marché pour l'instant très Européen & US

League tables des places boursières où sont émises les obligations vertes sur les marchés européens. Source CBI, Septembre 2020. League tables des pays plus grands émetteurs de Green Bonds Source CBI, Septembre 2020

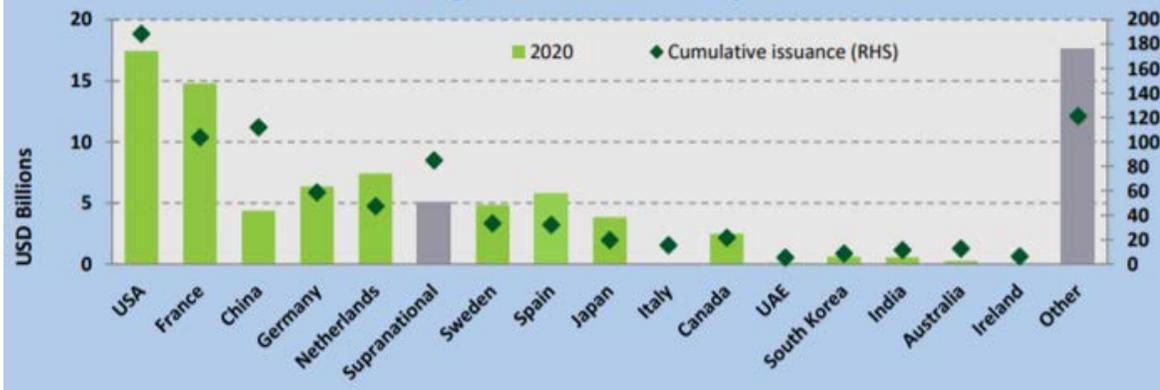


Avec une bonne répartition des types d'émetteurs

Profil des émetteurs de dette verte sur les marchés. Source CBI, Septembre 2020



H1 2020 green bond issuance: top 15 countries



L'offre d'outils de financement durable croit et se diversifie en conséquence pour s'adapter aux enjeux financiers et RSE des entreprises



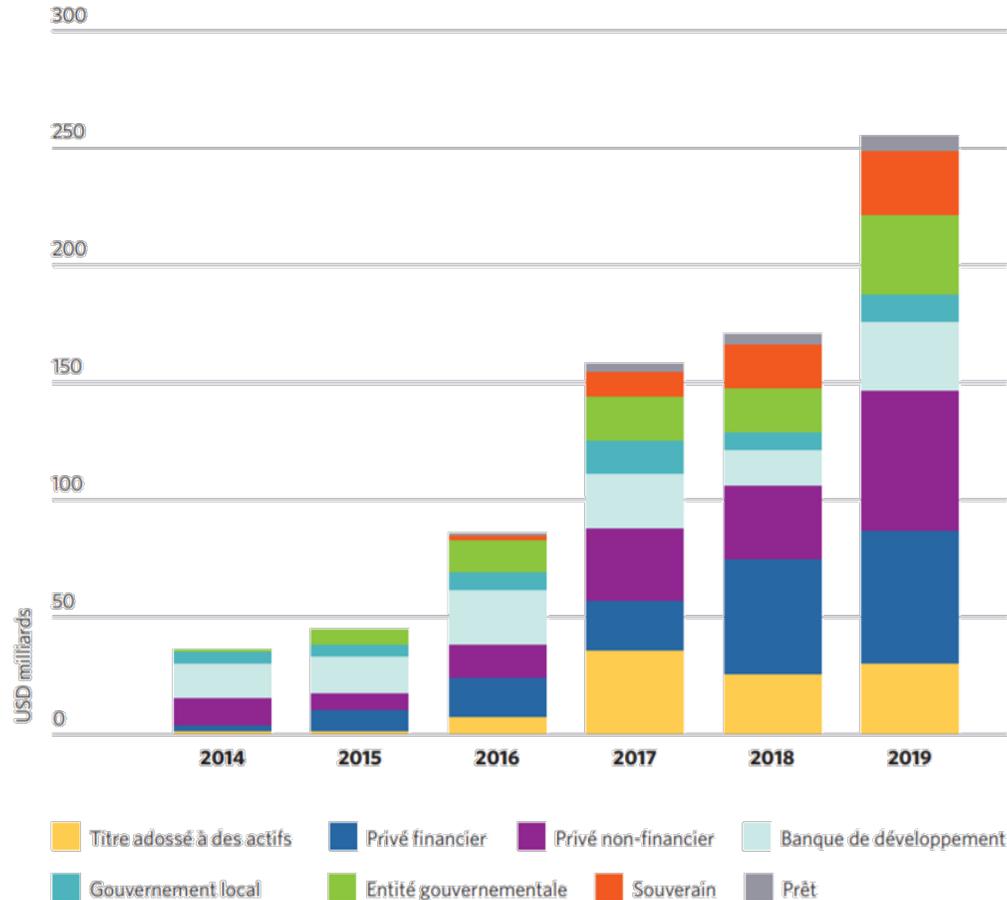
Les Green Bonds, comme outils le plus largement utilisé...



Les Green Bonds, comme outils le plus largement utilisé...

Volume d'émission de Green Bonds depuis 2014

Source CBI, Décembre 2019



Type d'obligations durables

Emissions depuis Janvier 2019 Source HSBC, Septembre 2020



Avantages pour les émetteurs au-delà du financement de projets verts

- 1) Diversification de la base des investisseurs et attirance de nouveaux profils d'investisseurs
- 2) Amélioration de la réputation de l'entreprise
- 3) « Greenium » attrayant pour les investisseurs

...Suivis par les Sustainable Linked Loans

Les Sustainable Linked Loans

Les crédits à impacts (Sustainability linked loans) sont des moyens de financement alternatifs à un crédit classique. Cela se traduit pas l'utilisation d'indicateurs extra-financiers pour faire varier le niveau du taux d'intérêts de la ligne de crédit. Chaque année, il est revu en fonction de la performance des indicateurs ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) de l'entreprise.



Juin 2019 - Le SLL de Sodexo

Sodexo a modifié deux lignes de crédit renouvelables (1,3 milliard d'euros au total) afin de structurer un Sustainable Linked Loan.

- La marge est indexée sur la performance d'un indicateur extra-financier du groupe : la réduction de 50 % des déchets alimentaires de l'entreprise d'ici 2025.



Mars 2020 - Le SLL de Décathlon

Decathlon a levé 125 millions d'euros en liant coût de financement et performance ESG, avec un système de bonus-malus de +/- 5 points de base sur la marge de crédit.

- Lancement d'un fonds de sustainable reverse factoring
- Sous-jacent de 6 indicateurs :
 1. Satisfaction de ses collaborateurs
 2. Satisfaction de ses utilisateurs sportifs
 3. Mesure de la responsabilité humaine en production de ses fournisseurs
 4. Mesure de la responsabilité environnementale de ses fournisseurs,
 5. la réduction de l'intensité des émissions de CO2 par produit vendu,
 6. le développement de l'affichage environnemental des produits de marque Decathlon
- Les bénéfices que Decathlon ou que les banques pourraient récupérer seront redistribués à des associations ou à des projets à caractère sociétal ou environnemental

Sustainable/KPI-
Linked
Loan



Sustainable
Loan



Sustainable
Bond



Caractéristiques du
sous-jacent :

- Projet(s)
- Indicateur(s) interne(s)
- Indicateur(s) externe(s)

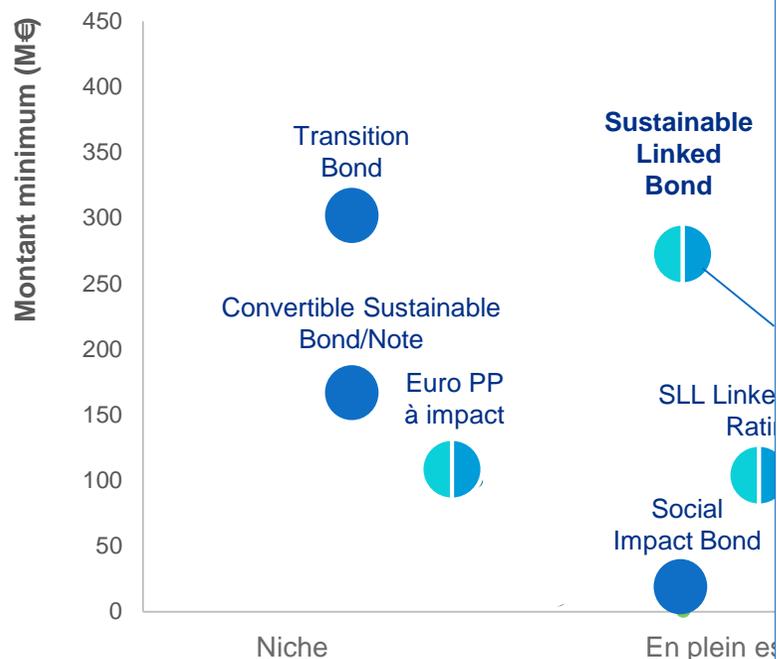
Dynamique

Mainstream

Maturité du marché

... Puis par d'autres types d'outils, comme les Sustainable Linked Bonds

Le marché des SDG Bonds se structure de plus en plus depuis la première émission d'Enel. Des standards et des bonnes pratiques de place apparaissent avec notamment la mise en place des **Sustainability Linked Bond Principes de l'ICMA en Juin 2020** ainsi qu'une multitude d'études publiées par les banques et des acteurs de la Finance Durable comme les UN PRI.



Les Sustainability Linked Bonds

Un SLB est une obligations assortie de structures de coupons liées à certains objectifs de performance en matière de développement durable. Il est une émission obligataire standard sans fléchage des fonds, dont le coût de financement peut être majoré en cas de non atteinte d'un objectif de performance durable.



Octobre 2019 - Le SDG Bond par Enel

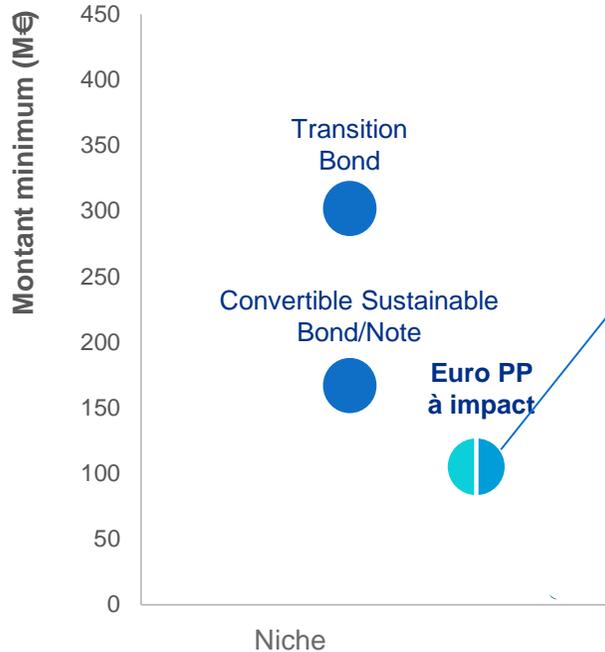
- Par ce mécanisme, l'entreprise a levé 1,5 milliard de dollars puis 2,5 milliards d'euros. Le premier SDG bond a été sursouscrit trois fois, le second presque quatre fois;
- Il s'agit d'un agrandissement de la famille des obligations durables;
- Il démontre l'intérêt des investisseurs pour ce nouveau type d'obligations.



Septembre 2020 - Le Sustainable Linked Bond par Chanel

- Cette transaction inaugurale pionnière de 600 millions d'euros : une première dans le secteur du luxe liée aux principes des obligations liées au développement durable de l'ICMA;
- En cohérence avec sa stratégie climatique « Mission 1,5° », en liant les conditions de l'obligation aux objectifs de réduction des émissions de carbone;
- Les indicateurs sont :
 - Diminuer les émissions propres de Chanel (scope 1 et 2) de 50% d'ici 2030
 - Diminuer les émissions absolues de gaz à effet de serre de la chaîne d'approvisionnement de Chanel (scope 3) de 10% d'ici 2030
 - Passage à 100 % d'électricité renouvelable dans les activités de Chanel d'ici 2025
- Les objectifs de réduction des émissions ont été approuvés par l'initiative "Science Based Targets ».

... Puis d'autres types d'outils, comme les Euros PP à impact



Les euros PP à impact

Un Euro PP à impact est une opération de financement à moyen ou long terme entre une entreprise et un nombre limité d'investisseurs professionnels, qui repose sur une documentation ad hoc. Des indicateurs extra-financiers permettent de faire varier le taux d'intérêt de l'emprunt en fonction de l'atteinte des objectifs définis avec les investisseurs.



Octobre 2019/Janvier 2020 - Le SLL puis suivi de l'euro PP à impact de Bel

Après avoir été l'un des premiers à contracter un emprunt bancaire « à impact », en 2017, le groupe laitier a emprunté 125 millions d'euros dans un placement privé, également indexé sur ses performances en matière de responsabilité sociale et sociétale.

- L'entreprise reprend les indicateurs extra-financiers dans la droite ligne de ceux de son crédit à impact avec :
 1. Déploiement d'un programme d'actions concrètes en faveur d'une filière amont laitier durable : promotion de bonnes pratiques en matière de bien-être animal, du pâturage, recours à une alimentation animale durable et locale;
 2. Réduction de ses émissions de gaz à effet de serre avec des objectifs fixés annuellement jusqu'en 2029;
- En interne, l'entreprise constate que ce type de financement est fédérateur car il est co-construit par les équipes financières et RSE.

Challenges, implications et drivers pour développer le marché des Financements Durables

- Taxonomie verte européenne
- Robustesse dans la qualification de l'ambition et des engagements des émetteurs
- Ecosystème SPO/tiers vérificateurs/data provider
- Financiarisation des financements durables



Merci



Brice JAVAUX
Senior Manager
Sustainability Services
+33 1 55 68 62 36
bjavaux@kpmg.fr

kpmg.fr



© 2020 KPMG France, a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative, a Swiss entity. All rights reserved. The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International Cooperative (KPMG International).

Les informations contenues dans ce document sont d'ordre général et ne sont pas destinées à traiter les particularités d'une personne ou d'une entité. Bien que nous fassions tout notre possible pour fournir des informations exactes et appropriées, nous ne pouvons garantir que ces informations seront toujours exactes à une date ultérieure. Elles ne peuvent ni ne doivent servir de support à des décisions sans validation par les professionnels ad hoc. KPMG France est membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de KPMG International Cooperative (« KPMG International »), une entité de droit suisse. KPMG International ne propose pas de services aux clients. Aucun cabinet membre n'a le droit d'engager KPMG International ou les autres cabinets membres vis-à-vis des tiers. KPMG International n'a le droit d'engager aucun cabinet membre.