

Bonds de toutes les couleurs

MARCHÉ OBLIGATAIRE. La demande des investisseurs en produits verts et durables ne cesse de croître.



PHILIPP MÜLLER
Head of Investment Solutions, BlueOrchard Finance Ltd

Les emprunts verts, ou «green bonds», sont vus comme une clé pour la mise en œuvre des objectifs climatiques adoptés en 2015 à Paris. Les green bonds sont émis afin de financer des fonds pour les investissements dans des sources d'énergie écologiques et des infrastructures énergétiques durables ainsi que des projets pour la lutte contre le changement climatique. En 2018, les green bonds émis correspondaient à un volume de 167,6 milliards de dollars. L'agence de notation Moody's Investors Service prévoit pour 2019 une hausse globale des volumes d'émission de 20% et l'atteinte de la marque des 200 milliards de dollars. Il y a de nombreux indices dans ce sens, car le segment représente environ 1% du marché global des emprunts, et un nombre croissant d'émetteurs contribue à une croissance stable. Les green bonds ont déjà trouvé leur place dans l'allo-

cation des investisseurs institutionnels, et sont également bien notés par les gouvernements. Il faut s'attendre à ce que les organismes publics apparaissent de plus en plus comme des émetteurs dans le segment des green bonds et utilisent ces instruments pour faire connaître les efforts climatiques à un public plus large. De plus, il existe encore des instruments tels que les blue bonds, les social bonds ou les sustainability bonds. En 2018, le volume des sustainability / SDG / ESG bonds émis a tout de même atteint les 21 milliards de dollars. Quant aux social impact bonds, ils constituent une forme sui generis. Il s'agit d'une forme de financement innovatrice faisant appel aux investisseurs privés pour la résolution plus efficace de problèmes sociaux. Le rendement des investisseurs et la rémunération du fournisseur de prestations dépendent de directives claires convenues au préalable. A l'expiration du terme, l'émetteur ne

rembourse le crédit intégralement que si les objectifs sociaux ont été atteints. Le terme «bond» est cependant trompeur, car la rémunération espérée et le remboursement sont liés à certaines conditions, et il s'agit la plupart du temps de constructions contractuelles et non pas d'emprunts / obligations à proprement parler. La base de données Brookings Global Impact Bond a enregistré en mars de cette année 138 bonds de cette nature, avec un volume de 421,7 millions de dollars – 28 de plus que l'année précédente. Cela étant, le spectre de couleurs n'est pas encore épuisé: le gouvernement des Seychelles a lancé en 2018 le premier «blue bond» destiné à encourager les projets durables touchant à la mer et à la pêche. L'emprunt bleu des Seychelles est garanti partiellement par une sûreté de la Banque mondiale, et soutenu par un prêt du Fonds pour l'environnement mondial. De plus, en janvier 2019, le premier Nordic-Baltic Blue Bond a été émis par la Nordic Investment Bank afin de contribuer à la préservation de la mer Baltique. Cet

emprunt se concentre sur les investissements dans la gestion et la protection des eaux. Cette année ainsi que les suivantes, les volumes des bonds de toutes les couleurs devraient augmenter, et le spectre des émetteurs étatiques et non-étatiques s'élargir. Avec seulement 20 green bonds à la Bourse suisse SIX, notre volume d'émission est d'ailleurs relativement faible. Afin de ne pas être aveuglés par le «greenwashing», à savoir l'écoblanchiment servant uniquement à des fins de marketing et dépourvu de substance écologique, les investisseurs devraient se fonder sur des normes industrielles, par exemple celles de l'International Capital Market Association (ICMA), qui a établi les principes largement admis des green & sustainable bonds. S'agissant d'investissements dans des bonds de pays émergents et en développement, il est primordial de disposer d'un savoir-faire local et de comprendre en profondeur les répercussions que peuvent avoir différents risques sur ces marchés et sur les entreprises concernées. ■

Le brut retombe après de nouveaux sommets

PÉTROLE. Le baril de WTI a perdu 42 cents à 63,98 dollars et celui de Brent a cédé 49 cents à 70,61 dollars.

Les cours du pétrole ont baissé mardi après avoir connu des plus hauts en cinq mois, les experts mettant en avant la crainte d'une sortie de la Russie d'un accord pétrolier avec l'Organisation des pays exportateurs de pétrole. Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en juin a fini à 70,61 dollars à Londres, en baisse de 49 cents par rapport à la clôture de lundi. A New York, le baril de WTI pour mai a perdu 42 cents, à 63,98 dollars. Les récentes hausses de prix s'expliquent par plusieurs facteurs, a souligné plus tôt dans la journée Carlo Alberto De Casa, analyste pour ActivTrades, en citant notamment la «menace d'escalade du conflit libyen», «la situation chaotique au Venezuela» et l'accord de réduction de la production de l'Opep. Depuis jeudi, l'homme fort de l'est libyen, Khalifa Haftar, et son autoproclamée Armée nationale libyenne (ANL) mènent une of-

fensive vers Tripoli, au prix de violents combats avec ses rivaux du Gouvernement d'union nationale (GNA), provoquant des dizaines de morts et déplaçant plus de 3400 personnes. «Un important terminal pétrolier à partir duquel est exportée la production du plus grand champ de pétrole du pays est situé près de Tripoli», ont expliqué les analystes de Commerzbank. Selon eux, sa fermeture se traduirait par 300.000 barils quotidiens en moins pour le marché, dans un contexte où les sanctions contre le Venezuela et l'Iran, deux pays gros producteurs de brut, contribuent déjà à faire monter les cours. Mais les cours ont reculé progressivement au fil de la séance alors que des informations de presse faisaient état de propos du président russe, Vladimir Poutine, concernant la reconduction ou non d'un accord de réduction de la production de pétrole avec l'Opep. – (afp)

L'ANALYSE TECHNIQUE

Les rendez-vous de la semaine

LUNDI
Taux

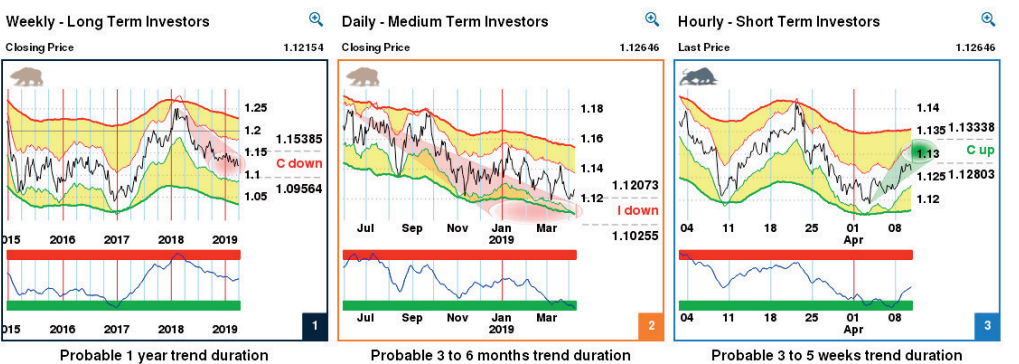
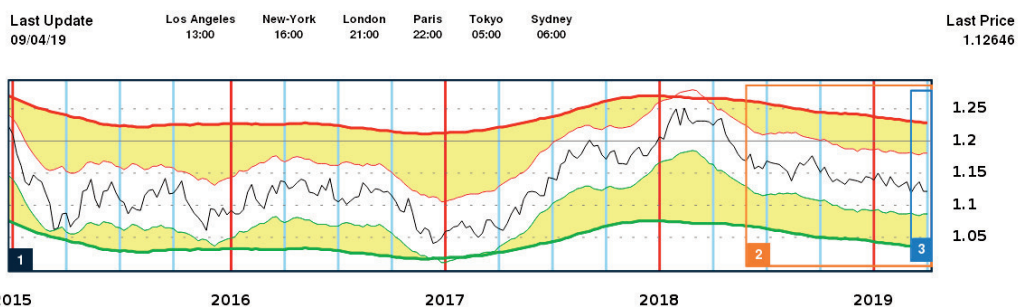
MARDI
Matières premières

MERCREDI
Forex

JEUDI
Marché suisse: grandes capitalisations

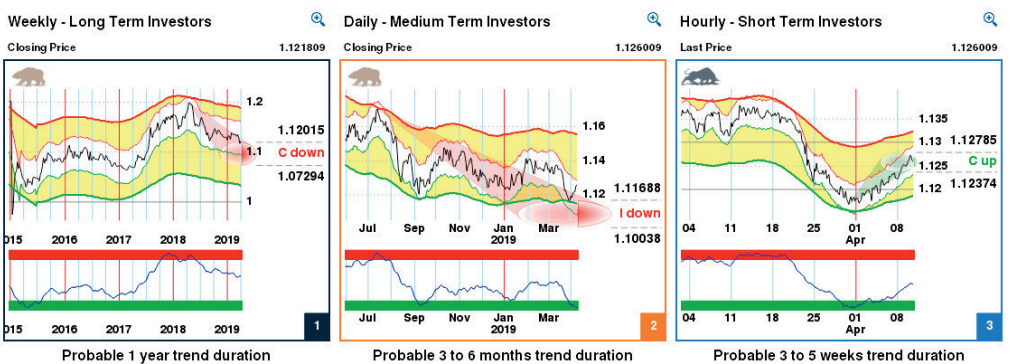
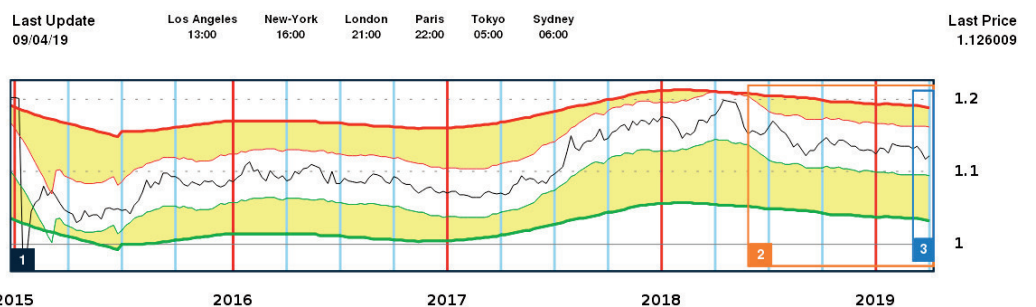
VENDREDI
Indices actions

EUR/USD



Copyright © 2012 – Management Joint Trust SA – www.FinGraphs.com

EUR/CHF

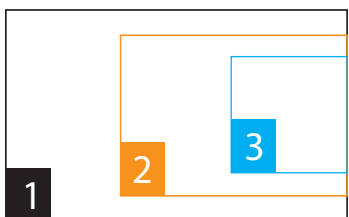


Les prix peuvent être retardés jusqu'à 20 minutes selon les Bourses. Source: www.fingraphs.com – MJT Statistics

Lire et interpréter les graphiques:

➤ Prendre une décision

Fingraphs vous propose 3 horizons d'investissement (long, moyen et court terme) afin de percevoir l'environnement dans lequel évolue le marché.



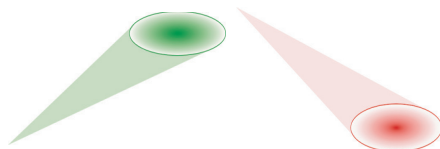
➤ Tendence

Les deux enveloppes présentes sur les graphiques ci-dessus représentent la tendance suivie. Une tendance haussière est illustrée par un Bull et une tendance baissière par un Bear.



➤ Objectifs

Un objectif probable en temps et en prix est automatiquement calculé en permanence. Cet objectif est illustré par un faisceau vert ou rouge selon la tendance et par une ellipse, qui représente la projection dans le temps pour atteindre cet objectif.



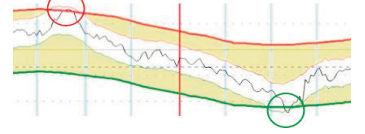
➤ Indicateur de risques

Un indicateur représentant le risque oscille entre une zone Overbought et Oversold (vert: risque faible). Un retournement de la tendance est probable lorsque l'indicateur sort de ces zones.



➤ Exagération du prix

Lorsque la petite enveloppe vient rencontrer la grande enveloppe, ceci représente une exagération du prix, et un mouvement contraire est probable.



Avertissement: Les analyses réalisées par la société Management Joint Trust SA depuis 1969, contributrice de cette page au travers de son site fingraphs.com, n'ont aucune valeur contractuelle et ne constituent en aucun cas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de valeurs mobilières ou autre produit financier. La responsabilité de la société Management Joint Trust SA ainsi que ses dirigeants et salariés ne saurait être engagée en cas d'erreur, d'omission ou d'investissement inopportun. Les informations, graphiques, chiffres, opinions indicatives présentés sur cette page s'adressent à des investisseurs disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées. Ces dernières sont diffusées à titre purement indicatif, Management Joint Trust SA ne peut en garantir l'exactitude ou la fiabilité.