

**AlphaFixe**  
Capital *10* ans  
Votre partenaire en revenu fixe depuis

[www.alphafixe.com](http://www.alphafixe.com)

# Les obligations vertes Une solution concrète

AQPER  
6 février 2019

 ZÉRO  
COMBUSTIBLE  
FOSSILE

# Agenda

01 Définitions

02 Exemples

03 Marché

04 Impact

05 Conclusion

# Définitions

## Obligations vertes

- Toutes obligations dont les capitaux servent exclusivement à financer ou refinancer, complètement ou en partie, un projet vert tout en respectant les 4 composantes des « Green Bond Principles »
- ...mais, l'étiquette est une appellation non contrôlée.

Source: International Capital Market Association (ICMA)

# Définitions

## Obligations vertes

### Obligations vertes

#### Émetteurs

- Gouvernements
- Sociétés

#### Émissions

Pari passu avec les obligations régulières

#### Utilisation des fonds

Projets à retombées environnementales positives (100 %)

#### Exemples de catégories de projets



# Définitions

## Lignes directrices

### Les 4 lignes directrices des Green Bond Principles (GBP) :

- 1- Utilisation des capitaux
- 2- Processus de sélection et d'évaluation des projets
- 3- Gestion de l'allocation des capitaux
- 4- Reddition de compte



Source: International Capital Market Association (ICMA)

## Définitions

### Évaluations externes

- **Évaluations du processus des émetteurs:**

Les évaluateurs externes s'assurent que le cadre de référence des émetteurs respecte les 4 lignes directrices des Green Bond Principles.

- **Assurance d'une tierce partie:**

Une fois les obligations émises et une première reddition de compte effectuée, une tierce partie s'assure que l'émetteur a rencontré ses engagements par rapport aux 4 lignes directrices des Green Bond Principles.

# Définitions

## Certification



### Qui?

Climate Bonds Initiative (CBI)



### Mission :

Le CBI est la seule organisation au monde à dédier tous ses efforts à la mobilisation du marché obligataire pour les changements climatiques.



### Standard et certification :

Le Climate Bonds Standard and Certification est le processus de certification le plus robuste sur le marché.

# Définitions

## Catégorie de projets du CBI



Énergie



Secteur industriel



Eau



Bâtiments  
écoénergétiques



Gestion des déchets  
et de la pollution



Transport



TI et communications



Exploitation des  
ressources naturelles

## Définitions

### Société « pure play »

- Toutes compagnies dont 90 % des revenus proviennent d'activités étant conformes aux catégories de projet du CBI.
  - Particularité : pour la production et distribution d'électricité, 90 % de l'électricité doit provenir de sources renouvelables éligibles.
- L'intégrité environnementale des obligations est assurée par le processus de validation **AlphaVert**.

# Agenda

**01** Définitions

**02** Exemples

**03** Marché

**04** Impact

**05** Conclusion

## Exemples Controverse

### ■ Le cas de Repsol :

- Efficacité énergétique de procédés industriels impliquant de l'énergie fossile



Conformité avec les  
Green Bond Principles?



Conformité avec les  
catégories de projets  
du CBI?



Secteur industriel

# Exemples

## Émetteur provincial

Québec 1,65% 2022-03-03 (500M\$ / 61 acheteurs)

### Green Bond Principles

#### 1- Utilisation des capitaux

- Voitures de métro Azure
- Rénovation – Systèmes et Infrastructures
- Autobus Hybrides

#### 2- Sélection et évaluation de projet

#### 3- Gestion de l'allocation des capitaux

#### 4- Reddition de comptes

Cadre de référence pour les obligations vertes du Québec\*

\*Évaluation du cadre de référence pour les obligations vertes du Québec : CICERO



## Exemples

# Émetteur « pure play » : Arrow Lakes Power

### Contribution au fonds AlphaFixe Obligations Vertes

Type d'obligation  
« Pure play »

Catégorie de projet  
Hydroélectricité

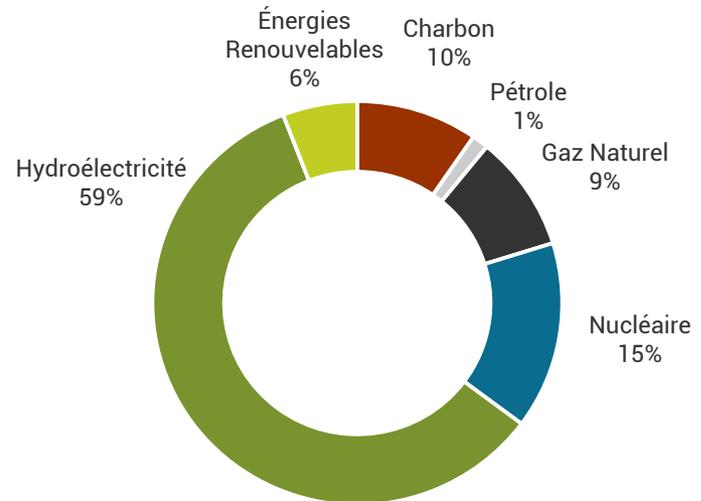
Production annuelle d'électricité  
762 GWh

Intensité des émissions potentiellement évitées  
352 tCO<sub>2</sub>éq / M\$

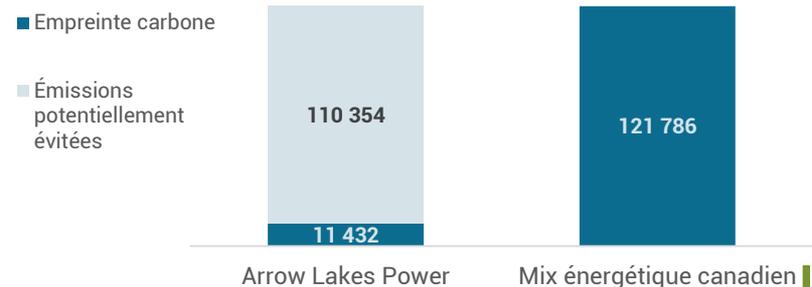
### Objectifs de Développement Durable



### Production d'électricité au Canada par source



### Émissions de GES associées à la production de 762 GWh (tCO<sub>2</sub>éq)



# Agenda

**01** Définitions

**02** Exemples

**03** Marché

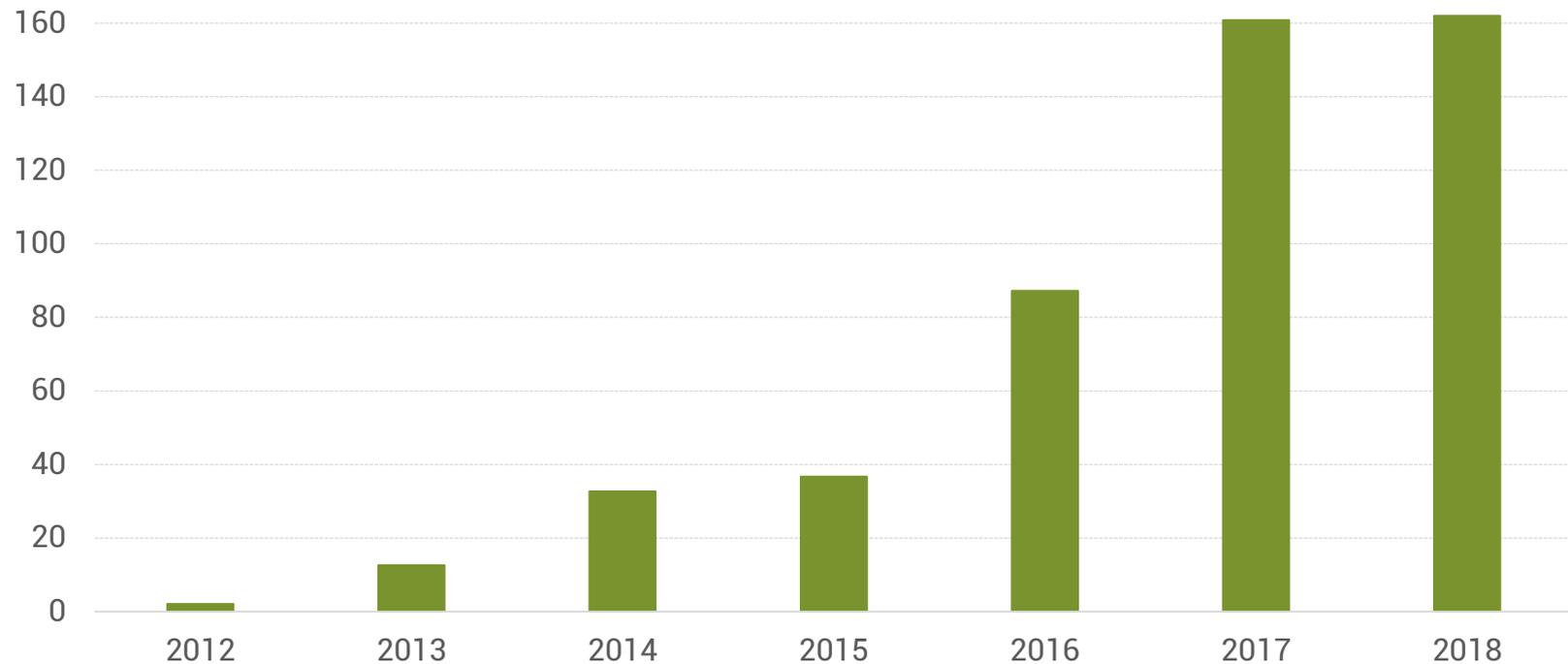
**04** Impact

**05** Conclusion

# Marché

## En pleine effervescence

Évolution des émissions mondiales (milliards de \$US)

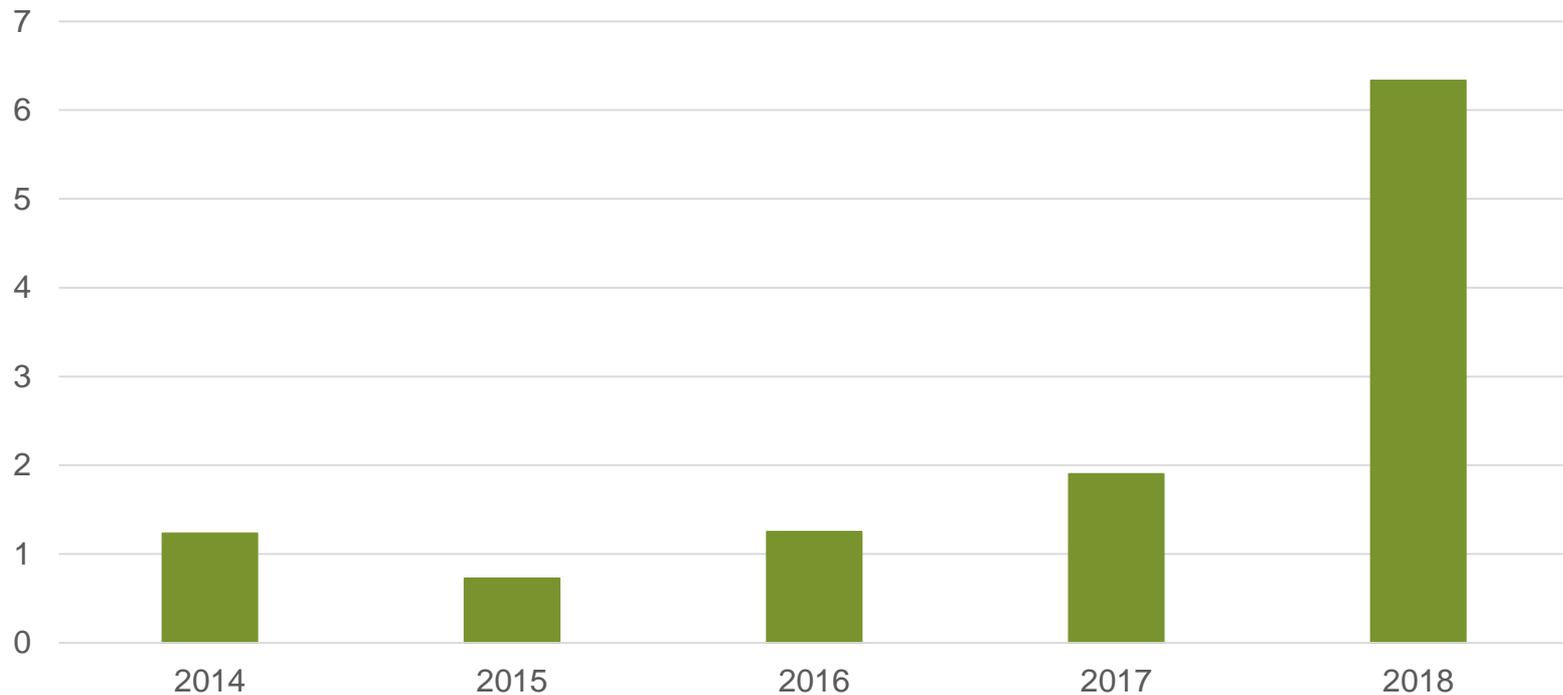


Source: RBC, CBI

# Marché

## En pleine effervescence

Évolution des émissions au Canada (milliards \$C)



Source: AlphaFixe

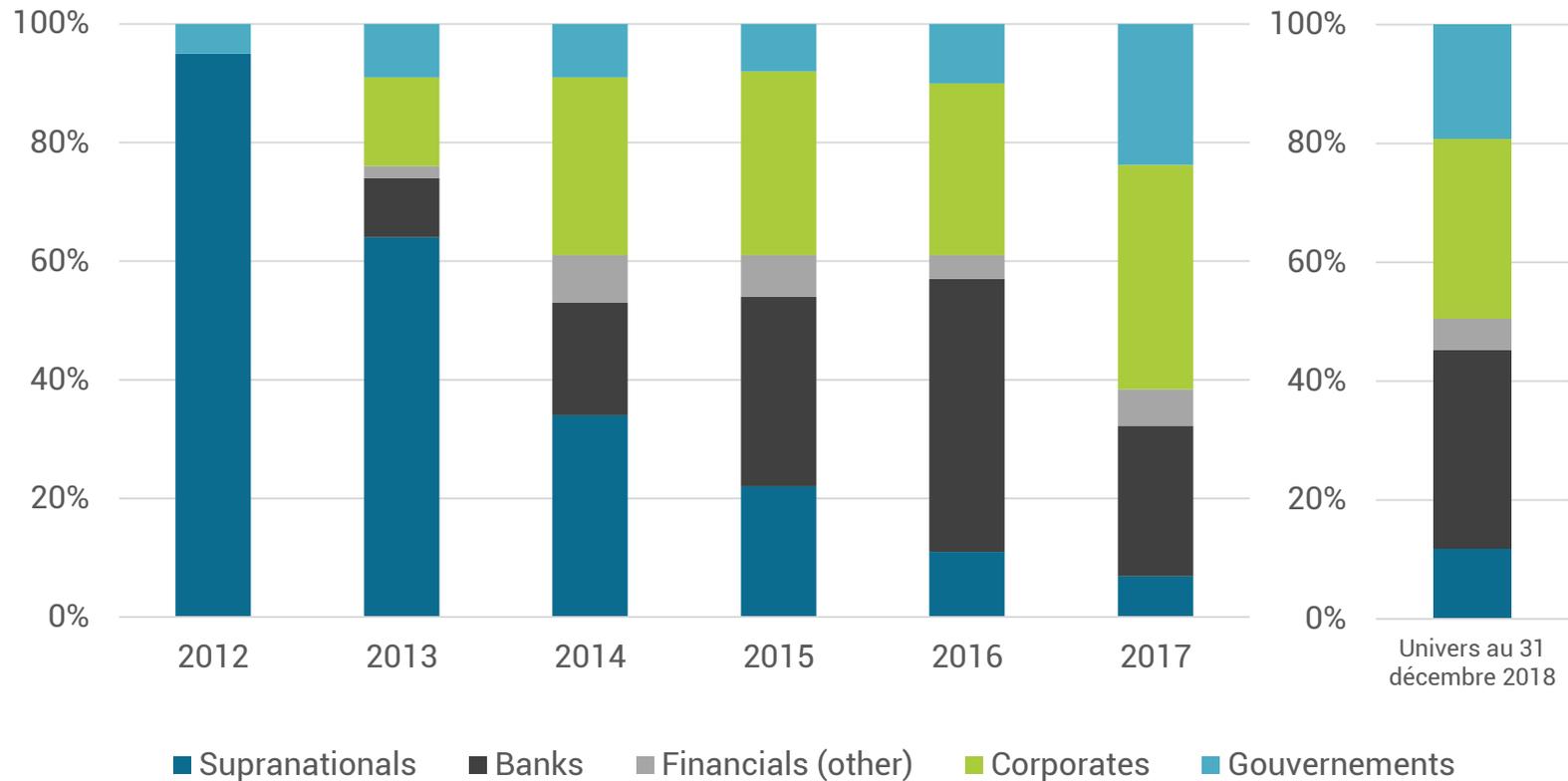
# Marché

## Émetteurs en devise canadienne



# Marché En pleine évolution

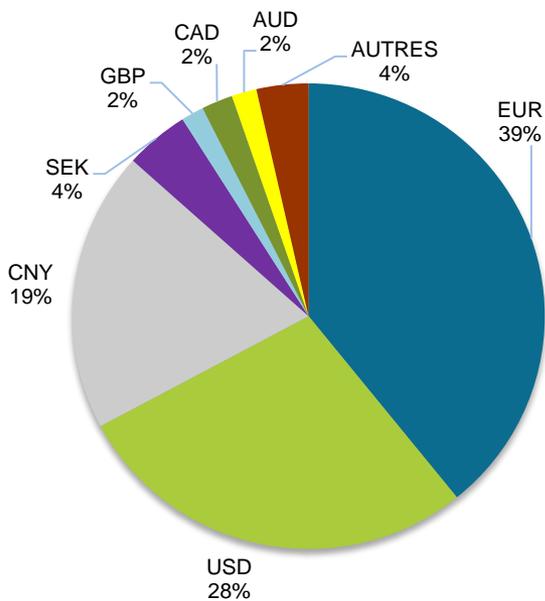
## Évolution par type d'émetteurs



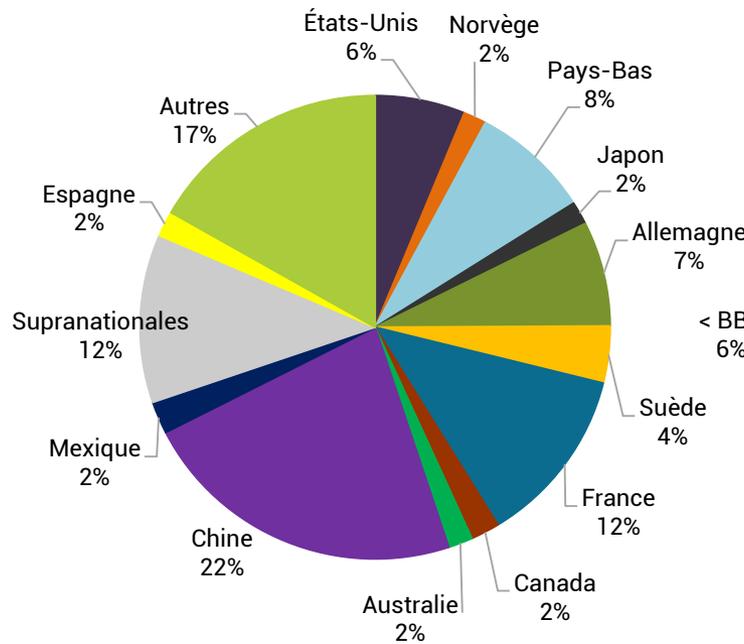
Source: RBC, Bloomberg

# Marché Diversifié

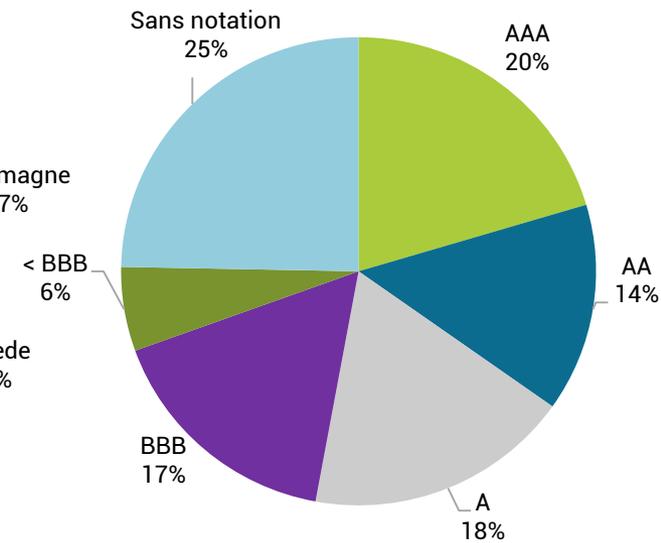
Répartition par devise



Répartition géographique

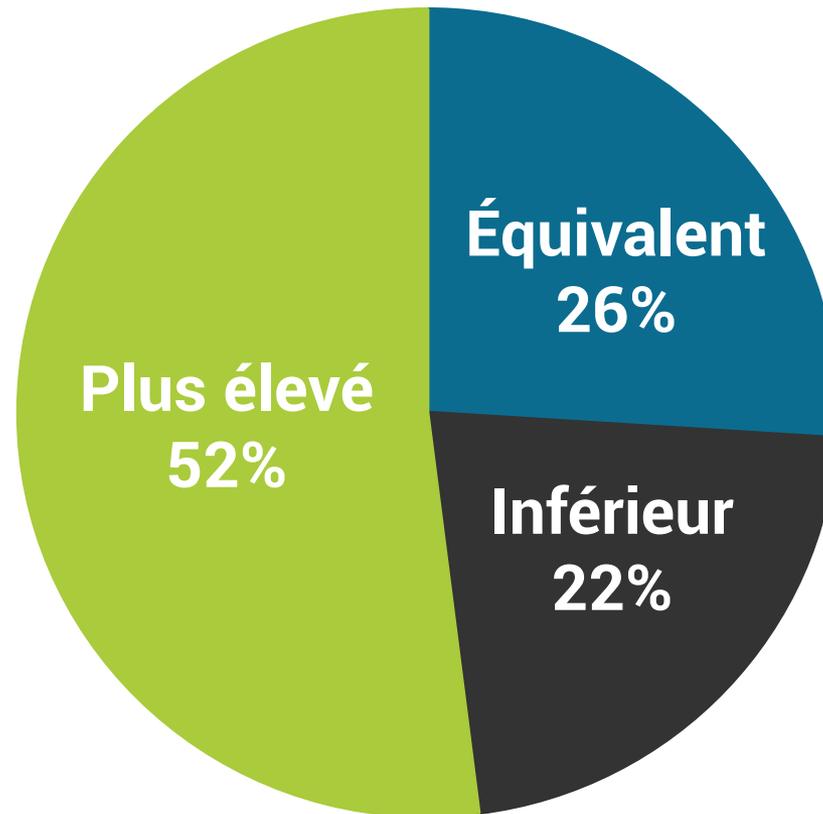


Répartition par notations de crédit



Source: Bloomberg, 31 décembre 2018

**ÉTUDE DU CLIMATE BONDS INITIATIVE  
(31 DÉC. 2015 AU 30 JUIN 2018)**



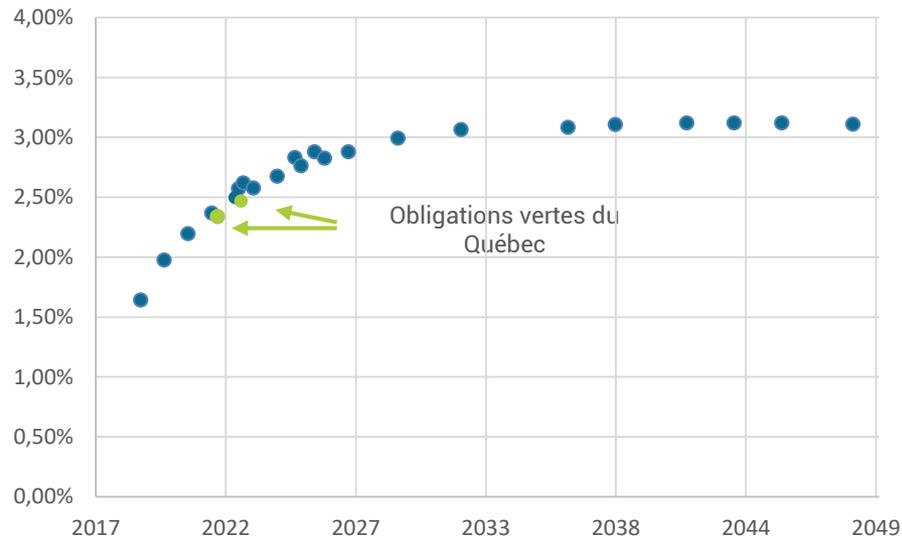
**Taux de  
rendement  
à l'échéance**

Source: Green Bond Pricing in the Primary Market (CBI, juin 2018)

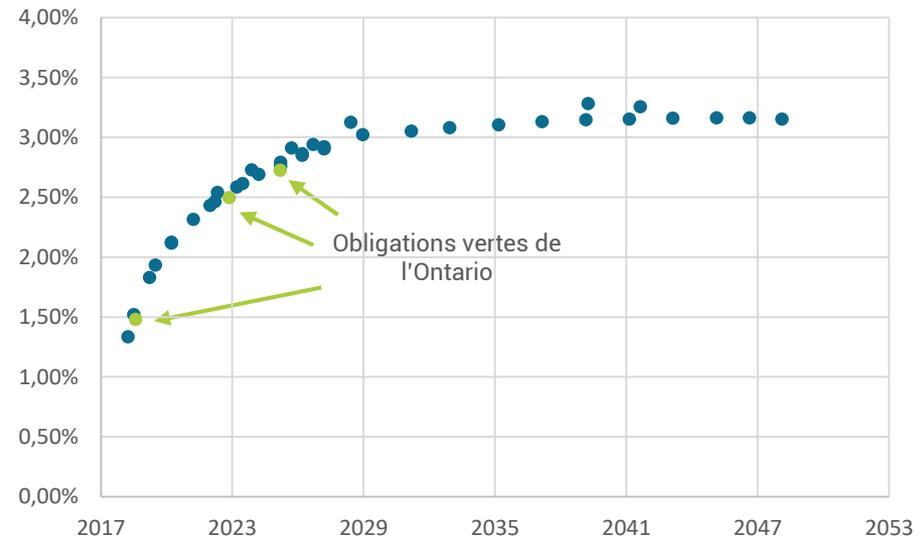
# Marché Valeur relative

Relativement aux autres émissions sur la courbe, les obligations vertes se négocient à une valeur équivalente

Courbe Québec



Courbe Ontario



Source: Bloomberg, 16 avril 2018

# Agenda

**01** Définitions

**02** Exemples

**03** Marché

**04** Impact

**05** Conclusion

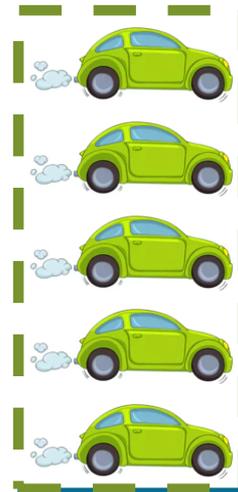
# Impact Concrètement

## Intensité carbone (tCO<sub>2</sub>eq/M\$)

■ Intensité  
carbone

▣ Réduction  
de  
l'intensité

65



19

Portefeuille de  
10M\$  
=  
160 voitures  
retirées de la  
route par année

Indice FTSE Univers

Fonds d'obligations vertes

# Agenda

**01** Définitions

**02** Exemples

**03** Marché

**04** Impact

**05** Conclusion

## Conclusion

### Pourquoi les obligations vertes?

-  Moyen tangible de rencontrer les engagements des signataires des PRI
-  Réduction de l'empreinte carbone de l'investisseur
-  Transparence au niveau de l'allocation du capital
-  Véhicule permettant de participer à la transition énergétique et à l'atteinte des objectifs fixés par l'Accord de Paris



# Annexe

## Émissions en devise canadienne

Émetteur	Date d'échéance	Date d'émission	Montant (M)	Crédit	Secteur	Opinion externe
THP Partnership	31-oct-46	25-juin-14	232	A	Société	Altus Group Ltd
500 Georgia Office Partnership	22-juil-25	22-juil-15	225	S.N.	Société	Privé
European Investment Bank (EIB)	05-nov-20	27-oct-15	500	AAA	Supranational	Oekom
Ontario	27-janv-23	21-janv-16	1 550	AA	Province	CICERO
EIB	16-sept-21	09-sept-16	500	AAA	Supranational	Oekom
Québec	03-mars-22	24-feb-17	500	AA	Province	CICERO
Export Development Canada	01-sept-22	29-aug-17	500	AAA	Agence gouv.	CICERO
Ville d'Ottawa	10-nov-47	02-nov-17	102	AA	Municipal	Sustainalytics
EIB	18-janv-23	09-janv-18	700	AAA	Supranational	Oekom
Ontario	05-fév-25	24-jan-18	1 000	AA	Province	CICERO
Québec	01-mars-23	21-fev-18	500	AA	Province	CICERO
Manulife	09-mai-23	07-mai-18	600	A	Société	Sustainalytics
CPPIB	15-juin-28	13-juin-18	1 500	AAA	Fédéral	CICERO
Ontario Power Generation	22-juin-48	20-juin-18	450	BBB	Société	Sustainalytics
Québec	06-juil-25	28-juin-18	500	AA	Province	CICERO
Ville de Toronto	01-aout-48	18-july-18	300	AA	Municipal	Sustainalytics
Ville de Vancouver	21-sept-28	11-sept-18	85	AAA	Municipal	Sustainalytics
Brookfield Renewable Partners	15-janv-29	18-sept-18	300	BBB	Société	Sustainalytics
Translink	23-nov-28	15-nov-18	400	AA	Municipal	Sustainalytics

AlphaFixe  
Capital

1800 Ave. McGill College, suite 2420 | Montréal, QC | Canada | H3A 3J6

+1 514-861-3493

[s.senecal@alphafixe.com](mailto:s.senecal@alphafixe.com)

[www.alphafixe.com](http://www.alphafixe.com)