

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

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

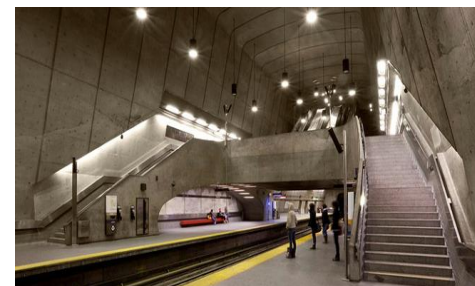
2- Sélection et évaluation de projet

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

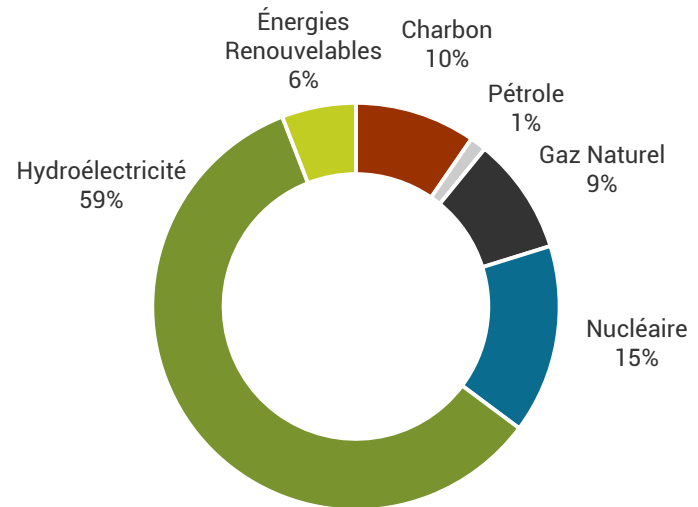
Production annuelle d'électricité
762 GWh

Intensité des émissions potentiellement évitées
352 tCO₂éq / M\$

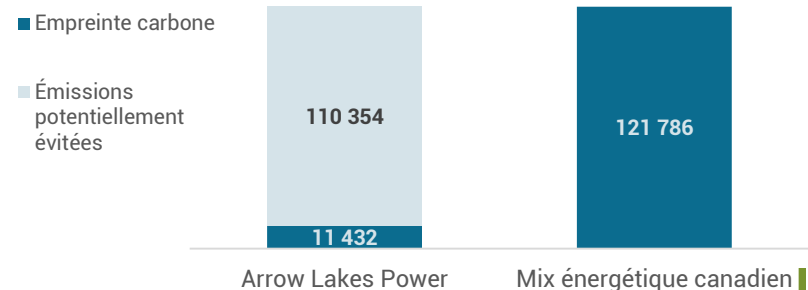
Objectifs de Développement Durable



Production d'électricité au Canada par source



Émissions de GES associées à la production de 762 GWh (tCO₂éq)



Agenda

01 Définitions

02 Exemples

03 Marché

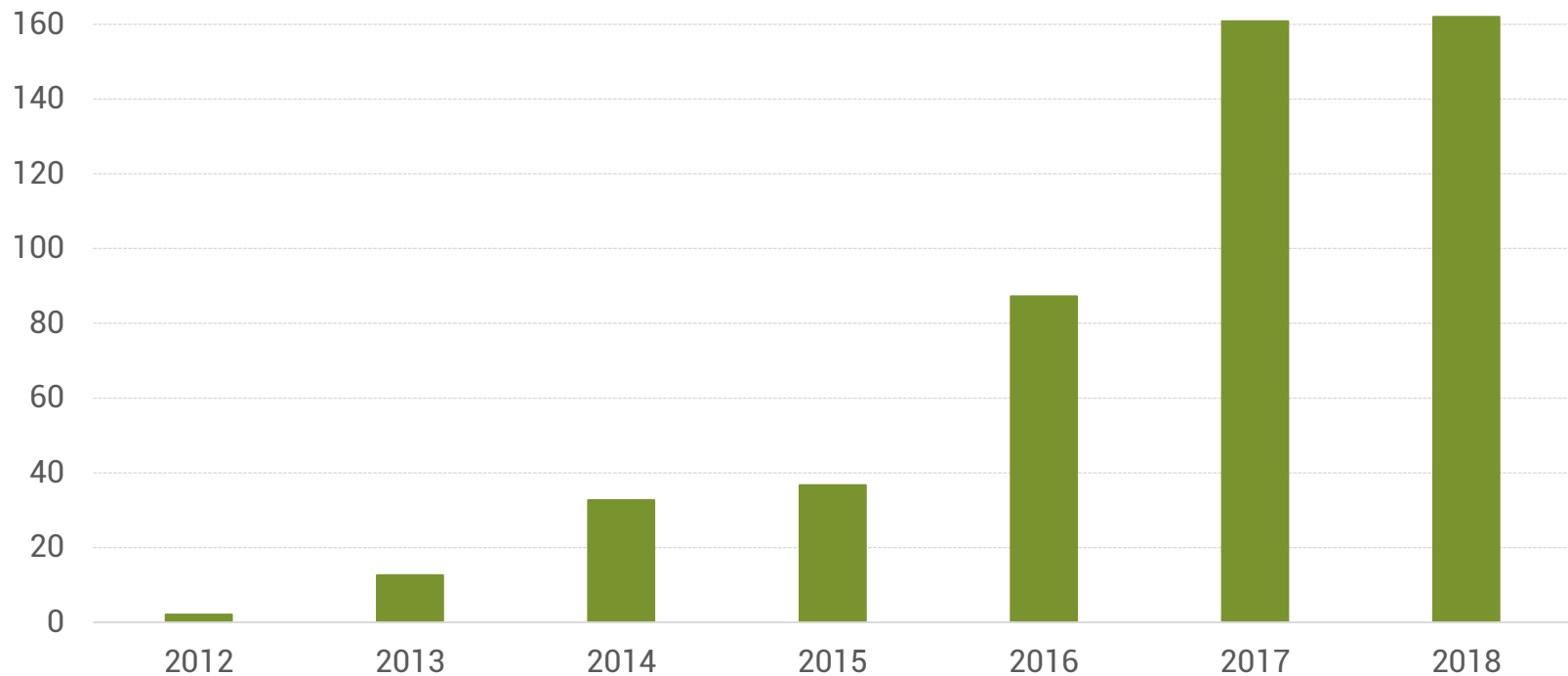
04 Impact

05 Conclusion

Marché

En pleine effervescence

Évolution des émissions mondiales (milliards de \$US)

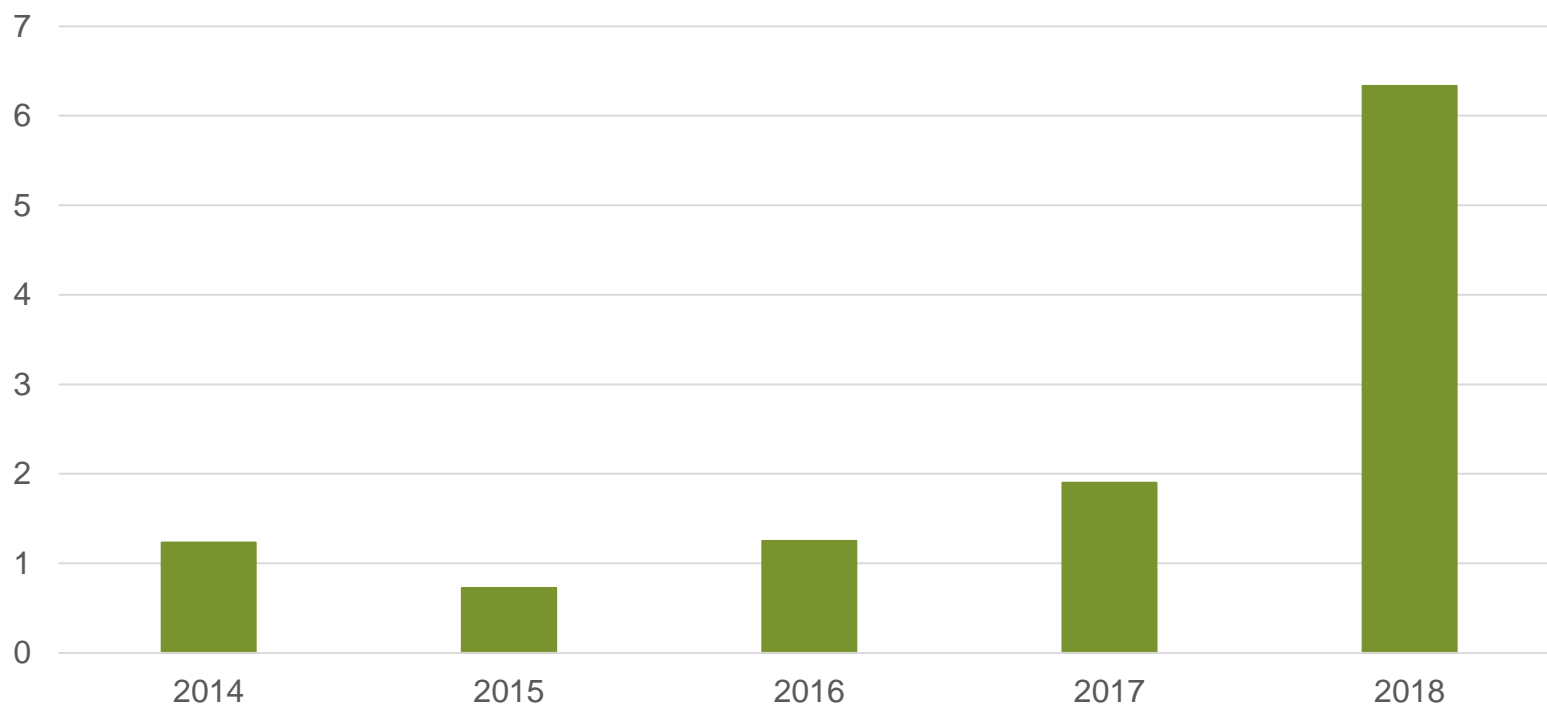


Source: RBC, CBI

Marché

En pleine effervescence

Évolution des émissions au Canada (milliards \$C)



Source: AlphaFixe

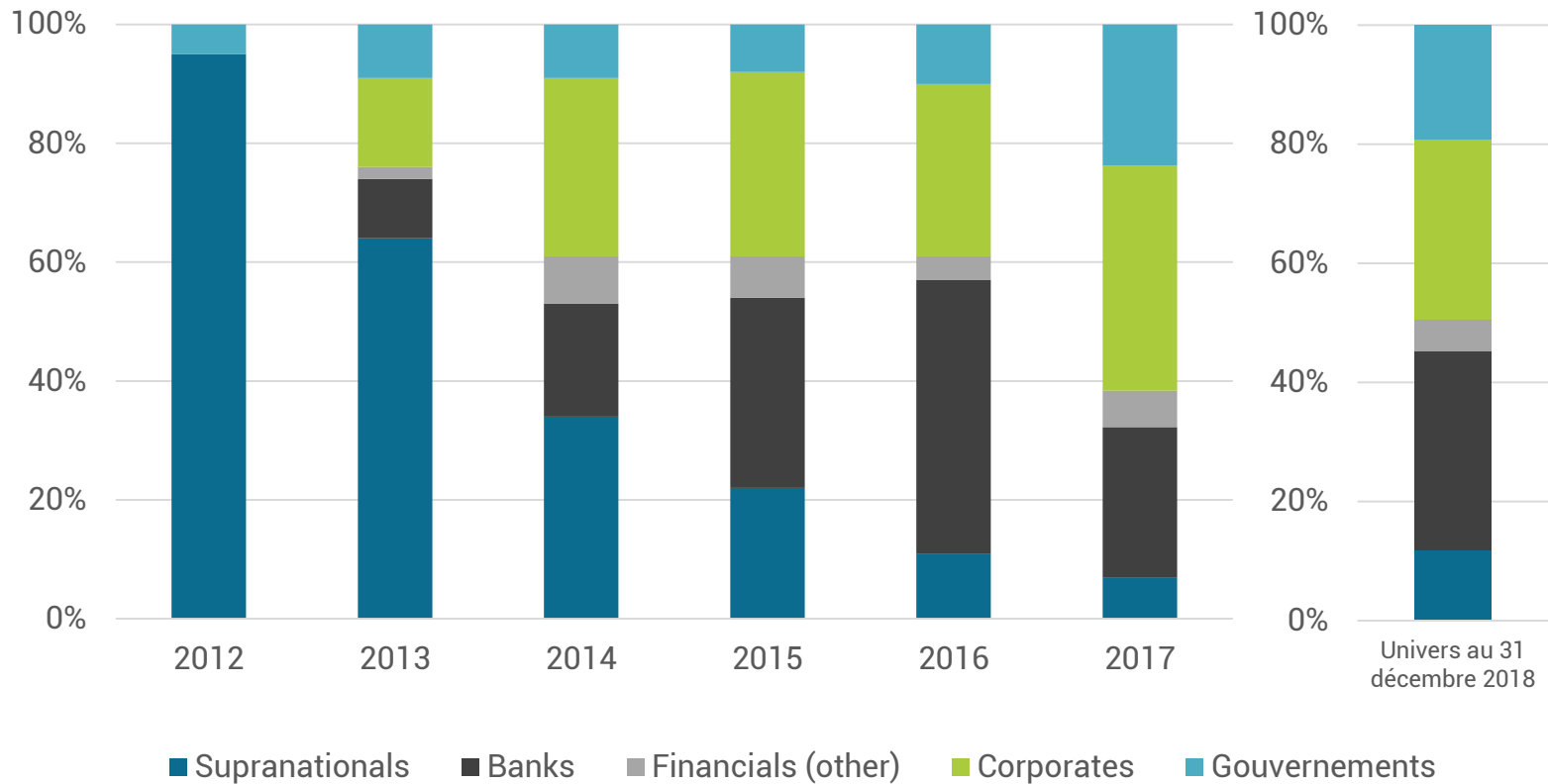
Marché

Émetteurs en devise canadienne



Marché En pleine évolution

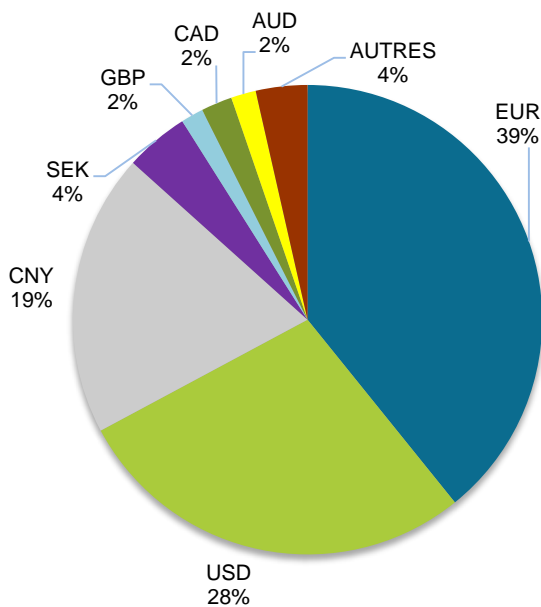
Évolution par type d'émetteurs



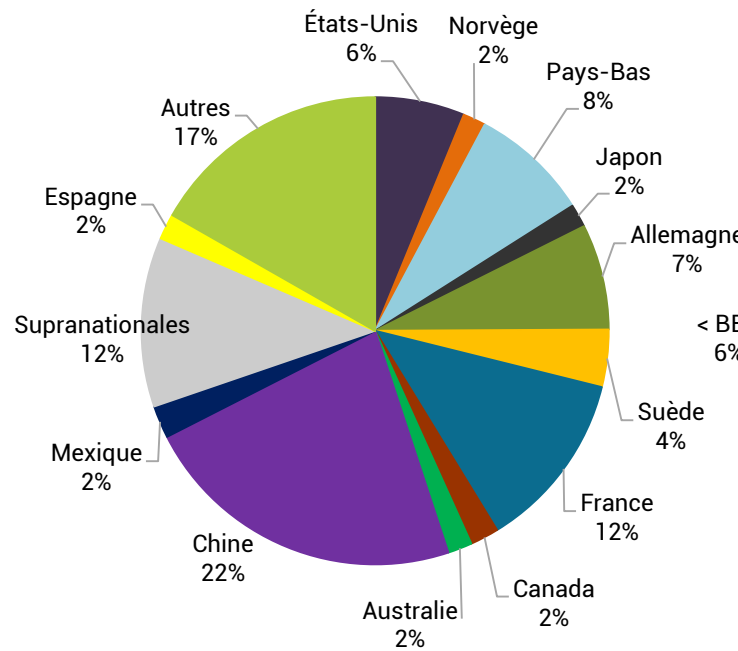
Source: RBC, Bloomberg

Marché Diversifié

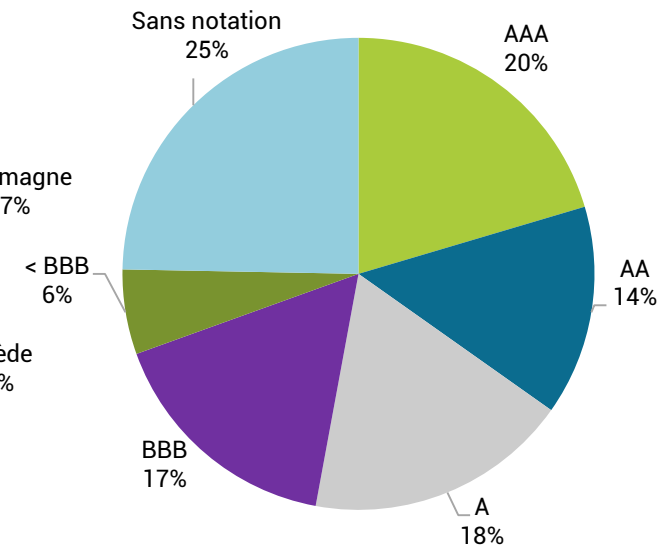
Répartition par devise



Répartition géographique

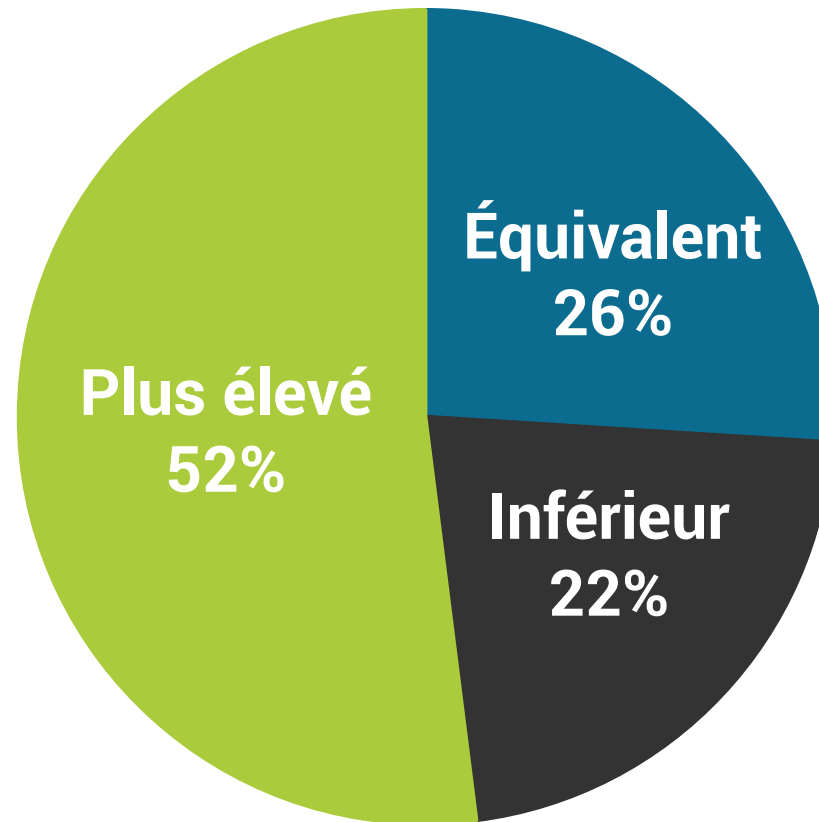


Répartition par notations de crédit



Source: Bloomberg, 31 décembre 2018

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



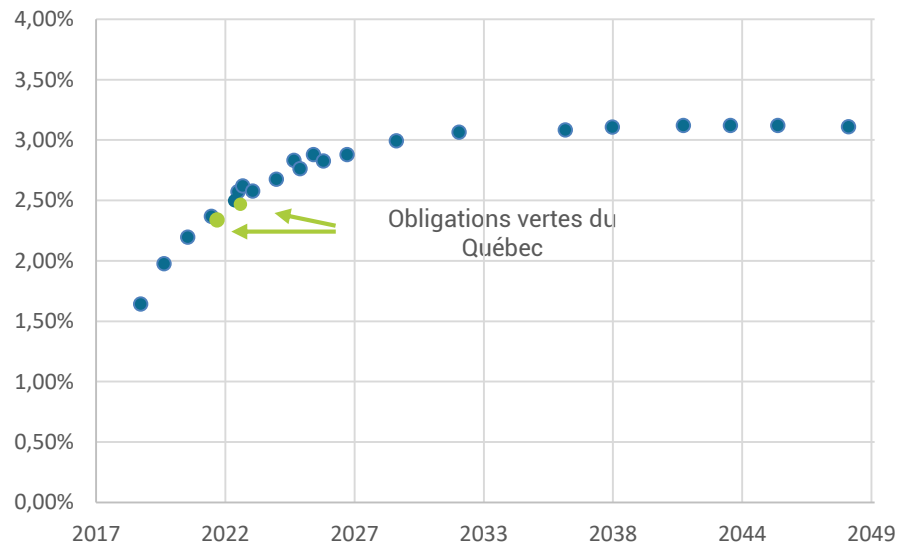
**Taux de
rendement
à l'échéance**

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

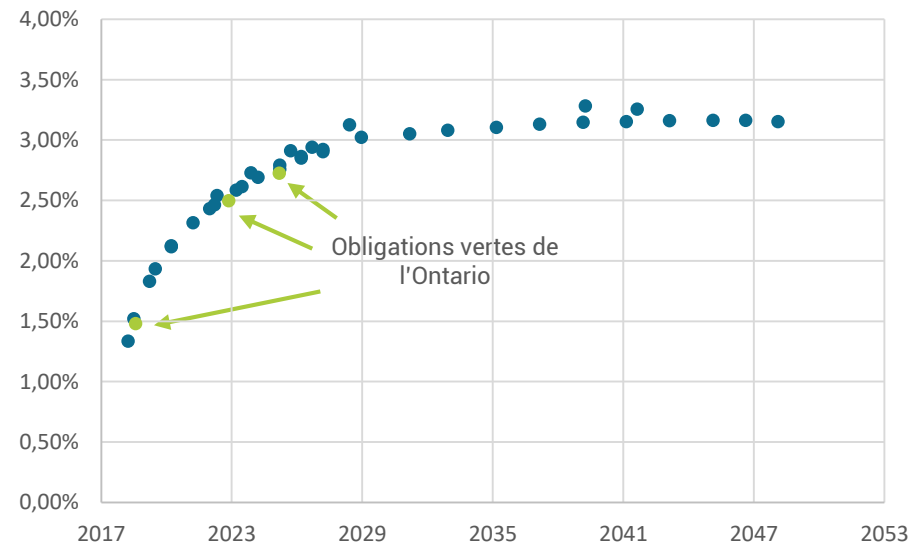
Marché Valeur relative

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

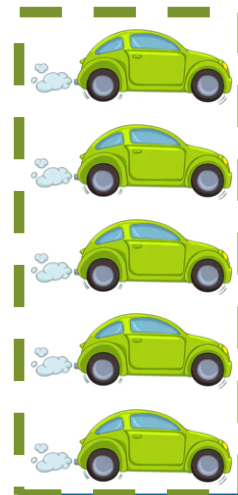
Impact Concrètement

Intensité carbone (tCO₂eq/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

www.alphafixe.com