
Le marché des obligations sociales fait face à la crise engendrée par le coronavirus

Gestion obligataire | 1^{er} avril 2020



Simon Bond
Director of Responsible Investment
Portfolio Management

L'épidémie de coronavirus est une question sociale qui menace le bien-être de la population mondiale. Avec la publication des Principes d'obligations socialement responsables de l'ICMA en 2017, les dernières années ont vu le marché obligataire développer des produits qui traitent des questions sociales, avec 59 milliards de dollars émis à ce jour¹. Le marché est donc prêt à soutenir le financement de projets visant à faire face à la menace du Covid-19.

Nous avons déjà commencé à voir se dessiner une tendance au sein de la communauté supranationale, avec plus de 7 milliards de dollars de dette² émise au cours des trois dernières semaines sous le couvert des obligations sociales de la Société financière internationale, des obligations pour projets durables de la Banque interaméricaine de développement (IADB), des obligations sociales de la Banque africaine de développement et des obligations d'intervention de la Banque nordique d'investissement. Ensemble, ces produits et services contribueront aux conditions de santé et au maintien du niveau de vie des communautés touchées par le Covid-19, et nous sommes particulièrement heureux de les avoir soutenus dans le Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund :

- **Obligations sociales de la SFI** Le Groupe de la Banque mondiale, dont la Société financière internationale (SFI) est un constituant, aidera les pays en développement à renforcer leurs systèmes de santé, y compris en leur offrant un meilleur accès aux services de santé pour protéger les personnes de l'épidémie, en renforçant la surveillance des maladies, en renforçant les interventions de santé publique, et en travaillant avec le secteur privé pour réduire l'impact sur les économies.

¹ Données de Bloomberg, mars 2020

² Données de Bloomberg, mars 2020

- **Obligations pour projets durables de l'IADB** La Banque interaméricaine de développement (IADB) offre jusqu'à 2 milliards de dollars de ressources qui peuvent être programmées pour les pays demandant un soutien pour le suivi des maladies, les tests et les services de santé publique, dans le cadre de ses efforts coordonnés pour lutter contre l'épidémie de Covid-19.
- **Banque africaine de développement** Le produit de ces obligations sera alloué conformément au programme d'obligations sociales de la BAD pour fournir un soutien et un financement aux pays et aux entreprises qui luttent contre le Covid-19.
- **Banque nordique d'investissement** Les prêts financés par les obligations d'intervention de la Banque nordique d'investissement (NIB) contribueront à la fourniture de produits et de services liés à la santé et au maintien du niveau de vie des groupes affectés par le Covid-19. Plus précisément, les prêts viseront le financement des petites et moyennes entreprises qui ont été touchées par le virus, et des grandes entreprises du secteur de l'équipement médical et des soins de santé qui font face à une demande croissante d'équipement ou de services liés à la pandémie.

Les questions que ces obligations à usage spécifique affronteront tomberont dans le cadre des principes des obligations vertes et sociales de l'ICMA et cibleront les soins de santé, l'accès au financement pour les petites entreprises, l'emploi et les projets d'infrastructures vertes à long terme, entre autres.

La crise actuelle donne également un élan pour élargir la portée des obligations vertes aux obligations sociales et durables. Par exemple, la SFI émet des obligations sociales depuis 2017 et a ainsi levé 1,46 milliard de dollars répartis sur 28 obligations au 31 décembre 2019³. Sa plus récente obligation sociale de ce mois-ci est une émission de 1 milliard de dollars⁴, doublant presque son carnet d'obligations sociales du jour au lendemain.

La pandémie mondiale de coronavirus continue de faire de cette période une période très particulière pour travailler, mais nous le faisons aussi normalement que possible. Le bêta est en baisse, mais avec des écarts beaucoup plus larges, nous sommes prêts à faire des ajouts. La répartition des actifs favorise le crédit à ces niveaux. Notre principal objectif, cependant, est la gestion des liquidités, et la trésorerie est maintenant en hausse de plus de 5,5 %.

Le rendement du European Social Bond Fund est inférieur à l'indice de référence⁵, nous sommes en surpondération des services publics, des agences et des supranationaux, et nous sommes légèrement en surpondération des durations - mais nous avons une position courbe qui bénéficierait d'un aplatissement de la valeur des courbes de rendement.

En ce qui concerne le marché, il est illiquide et difficile, mais nous avons réussi à ajouter des positions et avons trouvé les sociétés suivantes attrayantes :

- **Carrefour** Ce supermarché français a mis en place des mesures relatives au coronavirus de premier plan, telles que les passages en caisses prioritaires, les créneaux horaires dédiés aux travailleurs de la santé et aux groupes vulnérables, un nouveau service de commande téléphonique avec livraison gratuite à domicile et un

³ SFI, Fiche d'information sur les obligations sociales, novembre 2019

⁴ Global Capital, La SFI réussit une émission impressionnante d'obligations sociales, 11 mars 2020

⁵ ICE BofA Euro Non-Sovereign ICE / BofA Euro Corporate Euroland Issuers

service en ligne de livraison express.

- **DLR Green Bond** C'est la première fiducie d'investissement immobilier (REIT) de centre de données à émettre une obligation verte. Nous l'apprécions parce qu'elle permet une communication essentielle et une activité économique (particulièrement pertinente pendant un confinement) de manière plus respectueuse de l'environnement.
- **TenneT Green Bond** TenneT fournit une infrastructure de transmission et de distribution qui est un élément essentiel de la transition vers une économie à faible teneur en carbone.

À ce stade, nous nous concentrons sur de nouvelles émissions, car elles ont tendance à atteindre des niveaux plus élevés que les émissions sur les marchés secondaires. Non seulement cela représente une opportunité, mais l'achat d'émissions secondaires présente le risque qu'une nouvelle émission n'arrive et ne rende les niveaux sur les marchés secondaires encore plus élevés.

Informations importantes : Réservé à un usage interne par des investisseurs professionnels et/ou qualifiés (à ne pas utiliser avec, ni transmettre à des clients particuliers). Les résultats passés ne sont pas une indication de performance future. Le capital investi est exposé au risque. La valeur des investissements et le revenu qui en découle ne sont pas garantis et peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et être affectés par des fluctuations de change. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Threadneedle (Lux) est une Société d'investissement à capital variable (SICAV) constituée en vertu des lois du Grand Duché du Luxembourg. La SICAV émet, rachète et échange des actions de différentes catégories. La société de gestion de la SICAV est Threadneedle Management Luxembourg S.A, laquelle est conseillée par Threadneedle Asset Management Ltd. Et/ou des sous-conseillers de son choix. Certains compartiments de la SICAV sont enregistrés en Autriche, en Belgique, en France, en Finlande, en Allemagne, en Irlande, à Hong Kong, en Italie, au Luxembourg, à Macao, aux Pays-Bas, au Portugal, à Singapour, en Espagne, en Suède, en Suisse, et au Royaume-Uni. Toutefois, il convient de tenir compte des spécificités de chaque juridiction applicable et certains compartiments et/ou certaines catégories d'actions peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions. Les actions des Fonds ne peuvent faire l'objet d'une offre de souscription publique dans un autre pays quel qu'il soit et ce document ne doit pas être émis, diffusé ou distribué autrement que dans des circonstances qui ne constituent pas une offre de souscription publique et qui sont conformes à la législation locale en vigueur. Het compartiment is op grond van artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. / Conformément à l'article 1:107 de la Loi sur la supervision financière, le compartiment est inclus dans le registre tenu par l'AFM. Le présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'ordre en vue d'acheter ou de vendre un quelconque titre ou tout autre instrument financier, ni une proposition de conseils ou de services d'investissement. Veuillez lire le Prospectus avant d'investir. Les souscriptions à un Fonds ne peuvent être effectuées que sur la base du Prospectus en vigueur et du Document d'information clé pour l'investisseur, ainsi que des derniers rapports annuels et intermédiaires, et des conditions applicables. Veuillez consulter la section « Facteurs de risque » du Prospectus pour prendre connaissance de tous les risques applicables à l'investissement dans un fonds, et en particulier dans le présent Fonds. Les documents autres que les DICI sont disponibles en anglais, français, allemand, portugais, italien, espagnol et néerlandais (pas de Prospectus néerlandais). Les DICI sont disponibles en langues locales. Les documents peuvent être obtenus gratuitement sur demande écrite auprès de la société de gestion au 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg, auprès de International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. Au 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg, sur www.columbiathreadneedle.com et/ou auprès de (*) - en Autriche auprès de Erste Bank, Graben 21 A-1010 Vienna ; - en Belgique : CACEIS Belgium S.A., avenue du Port 86 C b 320, 1000 Bruxelles - en France auprès de CACEIS Bank, 1/3 place Valhubert, 75013 Paris ; en Allemagne auprès de JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Francfort ; - en Suède auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, se-10640 Stockholm, Suède. La mention de toute action ou obligation spécifique ne doit pas être considérée comme une recommandation de négociation. Les analyses contenues dans le présent document ont été produites par Columbia Threadneedle Investments dans le cadre de ses propres activités de gestion d'investissement, et il se peut qu'elles aient été utilisées avant la publication et aient été incluses dans le présent document pour parer à toute éventualité. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de leur auteur à la date de publication, mais peuvent changer sans préavis et ne sauraient être interprétées comme un conseil en investissement. Les informations obtenues auprès de sources externes sont jugées fiables, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour la clientèle institutionnelle : Les informations contenues dans le présent document ne sont pas considérées comme un conseil financier et sont uniquement destinées aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et qui répondent aux critères réglementaires pour être classées comme Client professionnel ou Contrepartie de marché et aucune autre Personne ne doit agir sur la base de ces informations. Threadneedle Management Luxembourg S.A. Enregistrée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), N° d'immatriculation B 110242 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand Duché du Luxembourg.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.