

COMMUNIQUE DE PRESSE – 28.06.2021

“Climate : No news is good news?”**D’après la recherche « ESG & Fixed-Income – Climate Sensitivity in Euro Corporate Bonds »
menée par la chaire de recherche et d’enseignement KEDGE/CANDRIAM
*Finance Reconsidered : Addressing Sustainable Economic Development***

Dans le cadre de la chaire de recherche et d’enseignement « [Finance Reconsidered: Addressing Sustainable Economic Development](#) », une étude a été réalisée au cours des derniers mois sur le thème de la finance climat. Cette recherche, intitulée « *ESG & Fixed-Income – Climate Sensitivity in EURO Corporate Bonds* » et menée par Ricardo Henriquez, étudiant du [MSc Sustainable Finance](#) de KEDGE et doctorant au sein de la chaire, a pour but de comprendre le lien entre sensibilité au climat et rendement des obligations d’entreprises privées dans la zone Euro (ou comment l’exposition au changement climatique des entreprises de la zone Euro affecte les rendements de leurs emprunts obligataires).

Depuis les accords de Paris en 2015, ayant pour objectif de limiter le réchauffement à +1,5°C à horizon 2100, la réglementation pousse les investisseurs financiers à intégrer les risques climat dans leur stratégie et à les reporter de manière transparente avec une exigence d’impact. Récemment, l’Union européenne (UE), dans le cadre de son plan sur la finance durable, a mis en place une réglementation stricte pour la divulgation d’information (*Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR*) ainsi que la taxonomie verte (classification servant à mesurer la durabilité de 70 activités économiques représentant 93% des émissions de gaz à effet de serre (GES), et servant de guide aux investisseurs pour aligner leur épargne et leurs investissements avec cette exigence).

L’étude identifie quelles obligations supportent le mieux les risques climatiques réglementaires. Un portefeuille qui intègre des actifs plus sensibles aux réglementations climatiques présentent des expositions majeures à des facteurs de risque communs (risque de liquidité, risque de défaut, risque de baisse associé aux pertes) sur le marché obligataire, sachant que le marché n’a pas complètement intégré les risques climatiques dans les prix des obligations. Dans un contexte européen se transformant et devenant plus strict en termes d’objectifs, la sensibilité climatique ne doit plus être sous-estimée.

Le plus souvent, l’analyse extra-financière dépend des scores ESG des prestataires externes type agences de notation spécialisées et fournisseurs de données financières et ESG. En raison de l’absence de consensus sur les méthodologies de scoring ESG, l’évaluation devient encore plus difficile pour les obligations d’entreprise car les scores ESG sont liés aux pratiques des sociétés et non aux caractéristiques propres aux obligations.

Pour surmonter ce biais d’évaluation et estimer le risque climatique d’un actif, la méthodologie de recherche évalue la sensibilité climatique via la construction d’un indice sensibilité climat (*Climate Awareness Index*) intégrant une série d’actualités comme source externe d’informations climatiques. Ces actualités climatiques sont issues du *Media and Climate Change Observatory (MeCCO)* qui surveille 120 sources (journaux, radio, télévision) dans 54 pays à travers le monde. L’échantillon intègre les couvertures des journaux concernant les sujets liés au changement et au réchauffement climatique au niveau européen (31 journaux). Ainsi, l’étude permet de fournir un *Climate Change Beta* qui reflète l’intensité du risque climatique des obligations d’entreprise de l’échantillon. Mobilisant une analyse multifactorielle, les données de l’indice sensibilité climat sont ainsi croisées avec les rendements en contrôlant les niveaux de risque (liquidité, crédit, risque de baisse, *climate change beta*) de plus de 3100 obligations d’entreprises européennes, sur la période 2015-2020.

La recherche démontre que les obligations avec un niveau de risque climatique (*Climate Change Beta*) plus élevé sont associées à des rendements futurs plus faibles. L’effet du risque climatique est plus prononcé durant les périodes à haute sensibilité climatique, situées à proximité de conférences mondiales sur le climat. Au niveau sectoriel, les industries qui sont les plus sensibles à l’actualité climatique ne sont pas pour autant les plus émettrices de CO2 (par exemple, le secteur immobilier n’est pas le plus émetteur mais il est lié au droit immobilier, qui est fortement régulé sur les enjeux climat). Enfin, les obligations à maturité plus longue sont plus affectées par l’actualité climatique, en lien avec l’évolution des objectifs définis par l’UE à horizon 2030 et 2050 (avec des objectifs de baisse des émissions de GES d’au moins 55 % par rapport aux niveaux de 1990, et « net-zéro » à l’horizon 2050, les obligations dont la date d’échéance est antérieure à ces échéances climatiques sont moins affectées).

Cette étude de recherche a été menée par Ricardo Henriquez, assistant de recherche à KEDGE, et supervisée par Christophe Revelli, Professeur à KEDGE et titulaire de la chaire, et Philippe Bertrand, professeur affilié à KEDGE. Elle est consultable sur le site KEDGE.EDU

A propos de Ricardo Henriquez :

Ricardo Henriquez, étudiant diplômé du MSc Sustainable Finance de KEDGE, a intégré la chaire CANDRIAM/KEDGE « Finance Reconsidered : Addressing Sustainable Economic Development » en septembre 2020 pour travailler sur le thème « ESG and Fixed Income » lors de son stage de fin d'études. Il vient de publier récemment en 2021 une étude de recherche « Climate: no news is good news? », cherchant à démontrer les impacts du changement climatique sur les performances des corporate bonds. Dans le prolongement de ses travaux de master, Ricardo Henriquez vient de démarrer un travail de thèse doctoral au sein de la chaire sur la même thématique.

Ricardo Henriquez vient de recevoir le prix du jeune chercheur 2021 pour ses recherches en finance durable et responsable. Il a été décernée par l'Association française des investisseurs institutionnels (Af2i).

A propos de la chaire « Finance Reconsidered: Addressing Sustainable Economic Development » :

La chaire KEDGE/CANDRIAM a pour vocation à produire des recherches fondamentales à fréquence annuelle sur des thématiques en lien avec la finance durable (ESG & Asset Pricing / Factor Investing ; influence de la régulation internationale de la finance durable, influences macro-économiques et des politiques monétaires, biais de sélection des données ESG...). Elle ambitionne également de créer des innovations pédagogiques majeures à l'échelle internationale (dont la dernière est l'[Impact Investment Challenge](#)) et pouvant être proposée aux étudiants de KEDGE et plus particulièrement du MSc Sustainable Finance, master pionnier en Europe sur les enjeux de finance durable.

Kedge.edu/ChaireFinanceReconsidered

A propos de KEDGE Business School :

KEDGE Business School est une Ecole de management française de référence présente sur 4 campus en France (Paris, Bordeaux, Marseille et Toulon), 4 à l'international (2 en Chine à Shanghai et Suzhou, et 2 en Afrique à Dakar et Abidjan) et 3 campus associés (Avignon, Bastia et Bayonne). La communauté KEDGE se compose de 14 800 étudiants (dont 23% d'étudiants étrangers), 172 professeurs permanents (dont 45% d'internationaux), 201 partenaires académiques internationaux et 70 000 diplômés à travers le monde. KEDGE propose une offre de 36 formations en management et en design pour étudiants et professionnels, et déploie des formations sur-mesure pour les entreprises au niveau national et international. Membre de la Conférence des Grandes Ecoles et accréditée AACSB, EQUIS et AMBA, KEDGE Business School est une institution reconnue par l'Etat français, avec des programmes visés, et labellisée EESPIG. KEDGE est classée par le Financial Times 34ème meilleure Business School en Europe et 41ème mondiale pour son Executive MBA.

kedge.edu - [@kedgebs](#) - [LinkedIn/kedgebs](#)

Contacts presse KEDGE :

Auréli HEUGA Tel. +33 (0) 556 846 343 / aurelie.heuga@kedgebs.com / [LinkedIn](#)

Auréli PROUILLAC Tel.+33 (0) 556 845 509 / aurelie.prouillac@kedgebs.com

Kimberley BORG Tel. +33 (0) 603 343 316 / kimberley.borg@kedgebs.com

Retrouvez-nous dans notre espace presse sur kedge.edu/presse

Si vous ne souhaitez plus recevoir de communications de KEDGE BUSINESS SCHOOL, veuillez cliquer sur ce lien [ici](#).
KEDGE BUSINESS SCHOOL, 680, cours de la Libération, TALENCE, . 33405 France