

Paris, 15 février 2022

## ETUDE SUR LES SUSTAINABILITY-LINKED BONDS

### L'émergence d'un nouvel instrument incontournable sur le marché primaire obligataire corporate en euro ?

Apparus pour la première fois en 2019, les Sustainability-Linked Bonds (SLB) ont connu un très fort essor l'an passé, passant de 3,3 Md€émis en 2020 à 42,5 Md€en 2021. Afin d'accompagner ses clients sur ce marché, CIC Market Solutions a réalisé une étude, en lien avec CIC Corporate, qui décrypte les principaux enjeux associés au développement des SLB et interroge des investisseurs obligataires sur leur perception et leurs attentes.

Apparus pour la première fois fin 2019 sur le marché primaire obligataire corporate en euro, les Sustainability-Linked Bonds (SLB) ont pris leur envol en 2021 avec plus de cinquante opérations, soit 37% des volumes obligataires ESG en 2021.

Les SLB sont des instruments obligataires dont les caractéristiques financières et/ou structurelles - usuellement le coupon - peuvent varier selon des objectifs ESG prédéterminés. Ils présentent des intérêts conjoints pour les émetteurs et les investisseurs obligataires :

- Systématisation du lien entre objectifs extra-financiers et résultats économiques – *i.e.* entre stratégie financière et stratégie RSE ;
- Libre disposition du produit de l'émission et absence de contraintes liées à son affectation à un projet (logique différente de celle des *Use of Proceeds bonds*, à l'instar des *Green Bonds* par exemple) ;
- Adaptation à la prise en compte généralisée des thématiques ESG dans l'industrie de la gestion.

Une série d'entretiens avec des investisseurs domestiques et internationaux de profils variés en termes de taille et de typologie a permis de confirmer leur vif intérêt pour ce produit et de relever leurs enjeux et points d'attention sur les structures proposées, par exemple en termes de comparabilité des montages et indicateurs retenus, d'allocation des *step up* ou encore de *greenium*.

L'intégralité de l'étude est disponible pour les clients corporate de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Elle a été réalisée par l'équipe DCM (Debt Corporate Market) de CIC Market Solutions et l'équipe Structuration Finance Durable de CIC Corporate.

CIC Market Solutions remercie chaleureusement ces équipes pour leur engagement et leur implication.

## Contact

---

### Communication CIC Market Solutions

presse-ms@cic.fr

## A propos de CIC Market Solutions

---

*CIC Market Solutions est la direction des activités de marché du CIC au service des clients de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Elle propose des solutions de placement, d'investissement, de couverture des risques et d'asset servicing dédiées aux corporates et aux institutions financières. CIC est une entité de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, l'un des principaux groupes bancaires européens avec 53,2 milliards d'euros de capitaux propres au 31 décembre 2021.*



[www.cic-marketsolutions.eu](http://www.cic-marketsolutions.eu)