

Les Journées de l'**aFTE**

DES *GREENS BONDS* AUX *GREEN LOANS* : VERS UNE FINANCE ÉTHIQUE



Agnieszka DUNOYER

Group director of financing and treasury
Unibail-Rodamco



David GUYOT

Associé
Pandat Finance



Elodie de RECY

Responsable du bureau de Paris
Représentation en France
Groupe BEI



Etienne OBERTHÜR

Responsable opérations de trésorerie
SNCF Réseau



Diana LEWERTOWKI

Directeur du financement
et de la trésorerie groupe
Eramet



Erik STEINMAIER

Head real estate finance
ABN AMRO Bank NV

Evenium ConnexMe – Code événement : **AFTE2017**

Pour poser vos questions, sélectionner la salle « **Salon Napoléon** »

Réseau WIFI & Mot de passe :

AFTE2017

 **#JAFTE2017**

Des green bonds aux green loans : vers une finance éthique

- *Pourquoi émettre ou investir en green bonds ?*
- *Transposition à venir sur les emprunts bancaires green*
- *Traçabilité des investissements et impact investing*

Partie 1

Green Bonds

Les Journées de l'aFTE

1 GROUPE PUBLIC FERROVIAIRE UNIQUE

DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2015,

SNCF RÉSEAU

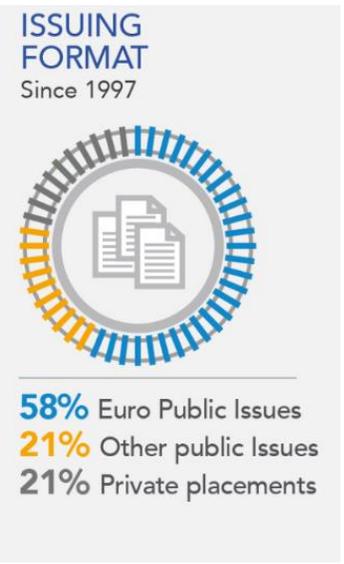
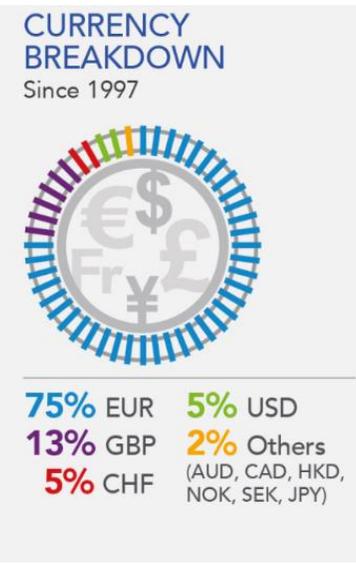
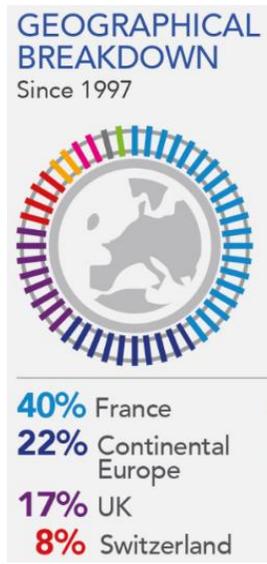
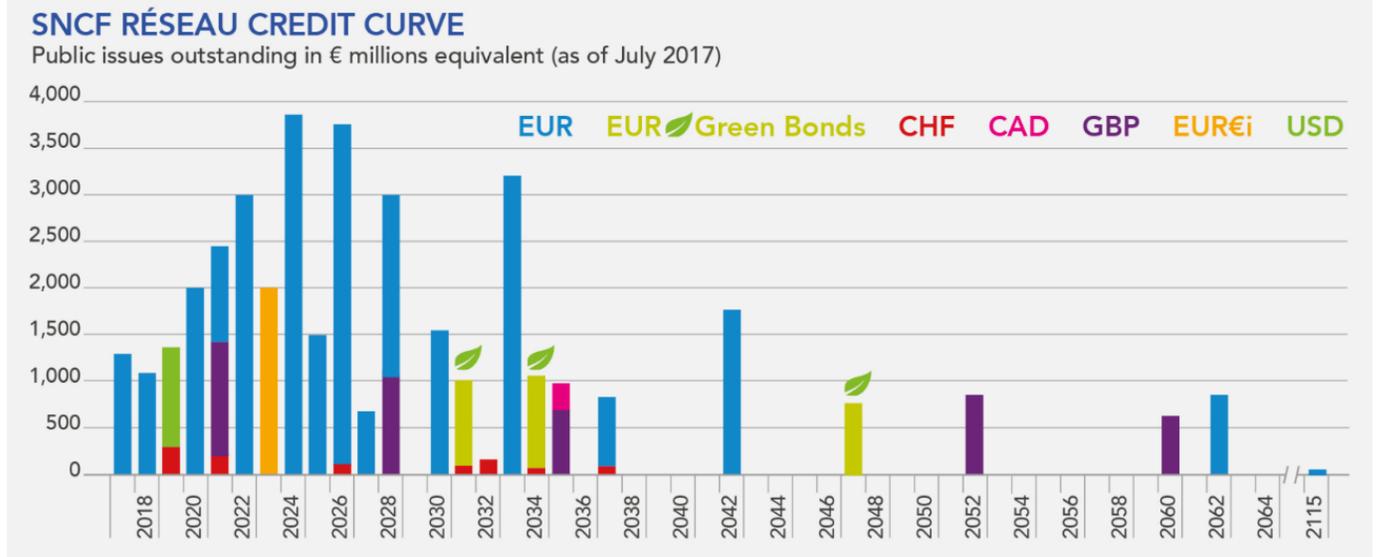
=

52 000 employés

gère le réseau ferré français :

2 024 km de lignes à grande vitesse
+ 800 km prévus en 2017

- 15 000 trains** de fret et de voyageurs quotidiens
- 250 000 t** de marchandises
- + de 5 millions** de voyageurs par jour
- 1 000 km** de voies renouvelées
- 7 millions** de sillons attribués chaque année



Evenium ConnexMe – Code événement : **AFTE2017**
 Pour poser vos questions, sélectionner la salle « **Salon Napoléon** »

Réseau WIFI & Mot de passe :
AFTE2017



PANORAMA DU MARCHÉ GREEN BONDS 2017

Figure 1: Growth Comparisons 2014-2017 H1

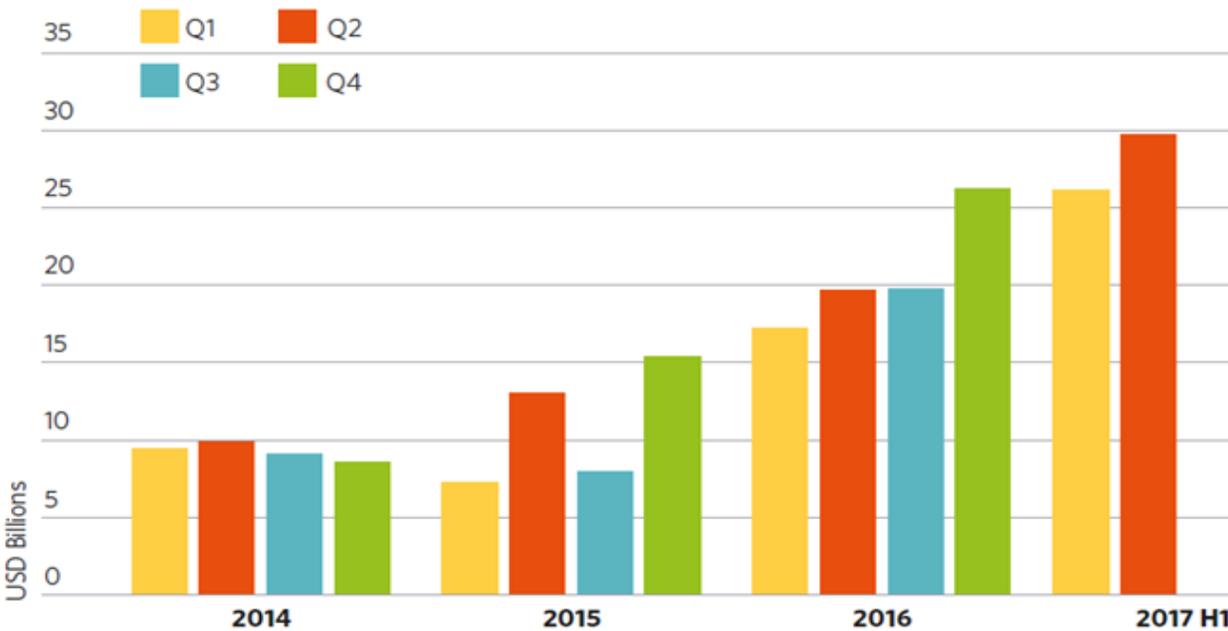
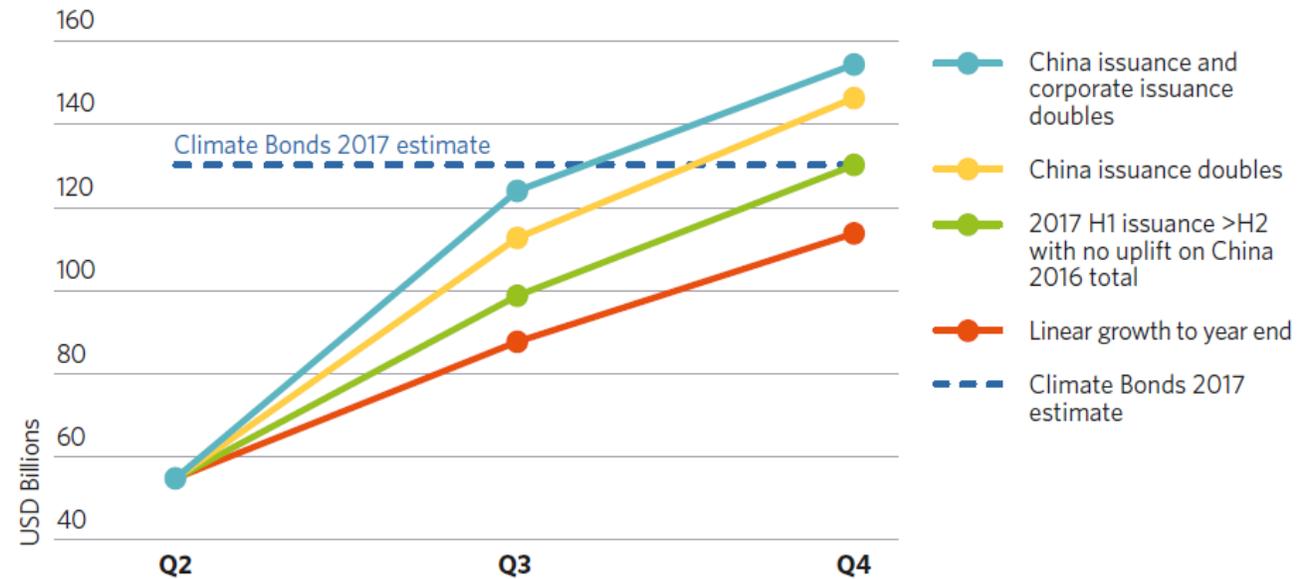


Figure 2: End 2017 Growth Projections:



Source : Global Green Bond Mid-Year Summary 2017 CBI

POURQUOI ÉMETTRE UN GREEN BONDS ?

- + Diversifier sa base investisseurs...
- + ...profiter des conséquences positives sur le marché secondaire de nos souches...
- + ...mais aussi assurer une traçabilité de l'emploi des fonds levés...
- + ...et mettre en valeur nos réalisations industrielles et leurs impacts bénéfiques sur le climat...
- + ...et mieux communiquer notre engagement au service de la Société via notre politique RSE.

Les Journées de l'**aFTE**

QUEL EST LE COÛT D'UNE ÉMISSION GREEN BOND ?

oekom r|e|s|e|a|r|c|h

- + Un coût qui se décompose en 3 éléments :
- + ... l'obtention d'une «seconde opinion » qui vérifie l'alignement du Green Bonds avec les GBP...
- + ... une certification mais qui peut être facultative (ex CBI pour les Climate Bonds)....
- + ... mais surtout par un travail interne de structuration (éligibilité des actifs, reporting...) mais qu'il faut comprendre comme un investissement...



Climate
Bond
Certified



POURQUOI SI PEU D'ÉMETTEURS DE GREEN BONDS ?

- + Un rapport avantages/coûts encore déséquilibré...
- + ...un coût qui est d'autant plus faible que les émissions sont nombreuses...
- + ...mais qui pourrait s'inverser avec les avantages (traction plus importante, maturité plus longues et base d'investisseurs plus diversifiée et qualitative)...
- + ...et aussi une prise de conscience de la valeur « communication financière » offerte par cet outil.

Partie 2

Green Loans

La BEI en bref

- ❖ Fondée en 1958 (Traité de Rome)
- ❖ Actionnaires: les 28 Etats membres de l'Union Européenne
- ❖ Siège: Luxembourg, 19 bureaux dans l'UE et 17 bureaux en dehors de l'UE
- ❖ Organisme sans but lucratif. Priorité: promouvoir le développement économique et l'intégration à l'échelle européenne
- ❖ Notée AAA par les principales agences de notation
- ❖ En charge du déploiement du Fonds Européen pour les Investissements Stratégiques (FEIS ou "Plan Junker")
- ❖ Quelque 450 projets financés par an, dans plus de 160 pays
- ❖ Le plus grand bailleur de fonds et emprunteur multilatéral au monde
 - ❖ se finance sur les marchés internationaux de capitaux,
 - ❖ fait bénéficier ses clients de ses conditions d'emprunt avantageuses.
- ❖ Effectif d'environ 3 000 personnes :
 - ❖ spécialistes de la finance, mais aussi ingénieurs, économistes sectoriels et experts dans le domaine social et environnemental,
 - ❖ près de 60 années d'expérience dans le financement de projets.



Les Journées de l'**aFTE**

L'ACTION pour le CLIMAT: priorité phare

EUR 84 milliards de financement en 2016

PME



33.6 Mrd Euro

300 000
Sociétés

Infrastructures



19.7Mrd Euro

55 millions de
personnes
concernées

Environnement



16.9 Mrd Euro

Eau potable pour 25
millions de personnes

Innovation



11 millions de
connexions
digitales



Environnement

Financement des investissements pour:

- Une meilleure efficacité énergétique et utilisation des ressources (modernisation ou construction de nouveaux centres de stockage, optimisation de la chaîne logistique etc...)
- L'utilisation productive et durable de sous-produits de production,
- La protection de l'environnement et amélioration ou restauration des écosystèmes
- Projets d'énergies renouvelables, centrales biomasse, production de vapeur

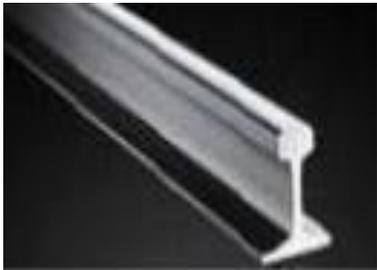
Les Journées de l'afte

Projets financés

ERAMET



- Financement des activités R&D principalement en France pour les nouveaux matériaux et alliages métalliques
- Amélioration de l'efficacité énergétique et de l'impact environnemental dans les domaines de l'extraction, de la métallurgie et des processus de transformation



ECOTITANIUM



- Première usine européenne d'élaboration de titane de qualité aéronautique par recyclage.
- Production d'alliages à partir de chutes et copeaux de titane collectés chez les grands constructeurs aéronautiques et leurs sous-traitants.
- EcoTitanium permettra d'éviter le rejet de 100 000 tonnes de CO2, en consommant 4 fois moins que la filière classique d'élaboration à partir de minerais, exemple d'économie circulaire.



Towards Green Real Estate

- Opportunities and challenges of Green Real Estate Financing

Vidéo

Témoignage OVG

Focus on **energy efficient** makes sense for ABN AMRO

Wallet size



ABN AMRO finances **over 10%** of square meters of all residential and commercial real estate in the Netherlands

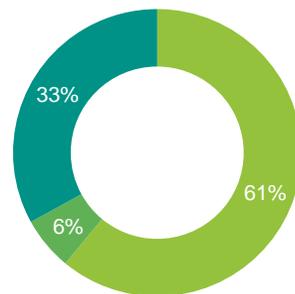


This equals with **EUR 185bn** of lending



Or roughly **two-third** of our balance sheet

Real estate is large part of ABN AMRO balance sheet



■ Residential mortgages ■ Consumer loans ■ Corporate loans to clients

Impact on CO₂ emissions

The built environment is responsible for **36%** of total EU CO₂ emissions



ABN AMRO strategy on built environment: **Mission 2030**

Mission 2030: Support Energy transition



Goals

- Goal 2030: Entire portfolio of ABN AMRO financed property to reach an average EPC label A

Why

- Massive impact if we can improve energy efficiency together with our clients
- Bank is in a position to encourage change in the real estate market
- Both new financing of energy efficient buildings **and** energy efficient upgrades are in focus

Support transition



Goals

- Provide discount of 20bp if Energy Efficiency and other requirements are met
- Support mortgage clients with online tool to evaluate EE upgrade potential
- Offer expert analyses to create energy passport
- Commercial real estate, finance 100% of energy efficiency upgrades

Lead by example



Goals

- Goal 2023: All own buildings EPC label A

Current status

- 50% already has EPC: A, owned property already 89% EPC A
- Dialogue and co-operation with owners in case of rented office space
- First energy neutral retail office in 2016

Les Journées de l'**aFTE**

And supports the ambitions to the **transition to sustainable CRE**

Transformation



Goals

- Goal 2018: **300,000 m²**

Results to date

- Goal reached very recently
- Good example is OVG-ABN AMRO green loan
- These include to remove empty buildings from the market



Energy transition



Goals

- Goal 2018: **30% A-label**
- 0-measurement Jan 2016: 6%
- Current level 14%

Results to date

- Sustainable Investment tool launched
- Started client meetings
- ABN AMRO **EUR 1bn** green Commercial Real Estate fund

Landmarks¹⁾



Goals

- Goal 2018: **30 Landmarks financed**

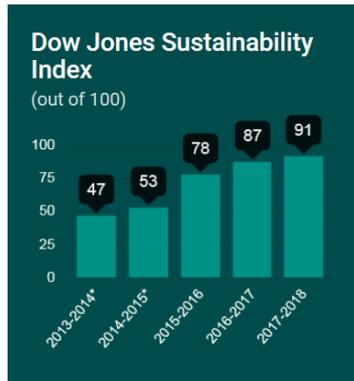
Examples

- **The Edge**: World's most sustainable office building, located in Amsterdam
- **Park 20/20**: The first full service Cradle to Cradle business park in the world



• Landmarks are buildings that are leading examples in ways of sustainability

Rationale Green Bond for ABN AMRO



Why Green Bonds?

- ABN AMRO has chosen Sustainability as one of its core values and business principles
 - By issuing green bonds ABN AMRO contributes to the reduction of CO₂ emissions
 - Green bonds create the perfect opportunity to connect sustainable parts of the business with dedicated investor demand
 - Increase awareness and discussion on sustainability criteria and business opportunities within the organisation
 - ABN AMRO aims to offer sustainable products and services to its customers and investors
- Green bonds enable investors to participate in the energy transition of real estate combined with a moderate risk profile
- ABN AMRO is continuously looking for diversification of investor base and products

Green Real Estate focus

- For this second green bond, energy efficient renovations and transformations of existing commercial real estate have been added
- Proceeds will be used to (re)finance loans to green real estate including recently built buildings and energy efficient upgrades
- For the green bond, four assets categories are eligible²⁾:
 - *Mortgage Loans* for recently built energy efficient residential houses
 - *GreenLoans* for financing energy efficiency improvements and renewable energy measures on residential property
 - *Recent commercial real estate loans* for energy efficient buildings
 - Energy efficiency upgrades, renovations and/or transformations of (former) commercial real estate

Eligibility criteria on commercial real estate



New buildings

BREEAM[®]

Recommended minimum certification: **Very Good**



Recommended minimum certification: **Gold**



Upgrade and transformation

CO₂ emission reduction of
of average renovation portfolio

30%

Minimum individual CO₂
reduction of

20%

Transformations require a
minimum energy label of

A

Investors are leading the way...

USD 2 trillion of investors back Green Bonds to tap USD 100 trillion bond market for climate solutions and call on corporates and governments to urgently deliver projects to be financed

Climate Summit 2013, September 23

Swedish state fund AP2 says it divests 20 fossil fuel energy firms

Responsible-investor.com, October 20

Barclays to Invest at Least GBP 1bn in Green Bonds by November 2015

Barclays, September 22

“The capital is ready, bring on the investments to be made! And green bonds.”

Message of UN Climate Summit

“We stand ready to invest; please get us some deals”

Angelien Kemna, CEO of APG Asset Management

PGGM/PFZW halves CO2 footprint of investments by 2020. PFZW will at the same time increase its targeted ‘investments in solutions’ fourfold to 12 percent of the portfolio. PGGM press release November 17, 2015

Les Journées de l'**aFTE**

1st example: OVG – EUR 80 m Green Loan



Orlyplein, Amsterdam



Marten Meesweg, Rotterdam



Marten Meesweg, Rotterdam



Fred Roeskesstraat, Amsterdam



Bilateral loan – Transaction Outline

Sponsor	OVG
Facility Type	Senior Secured Term Loan
Arranger	ABN AMRO Bank
Asset	Diversified Dutch Office Portfolio
Format	ABK
Facility size	EUR 80m
Maturity	Undisclosed
Closing date	12 th of October 2016



ABN AMRO AND OVG JOIN FORCES FOR SUSTAINABLE OFFICE BUILDINGS

12 OCTOBER 2016

ABN AMRO and OVG Real Estate have announced the intention to collaborate on redeveloping vacant buildings. Starting this autumn, the partners are transforming more than 50,000 square metres of commercial property. In the near future, this will result in four new sustainable office buildings available in the market, spread across Amsterdam and Rotterdam. The first official Green Loan was developed by ABN AMRO to finance the project.

SHARE THIS ARTICLE [Twitter](#) [LinkedIn](#)

This initiative by ABN AMRO and OVG will contribute to a savings of around 750 tonnes of CO2 emissions per year. In its redevelopment projects, OVG focuses on sustainability, technology and health. With smart technology and innovations, OVG aims to create a healthy and productive living and working environment, while at the same time minimising environmental pollution. The real estate projects will be awarded an A label and produce at least 30% less CO2. This means that they will meet the Climate Bond Initiative standard.

Evenium ConnexMe – Code événement : **AFTE2017**

Pour poser vos questions, sélectionner la salle « Salon Napoléon »

Réseau WIFI & Mot de passe :

AFTE2017

#JAFTE2017

Conclusion

IMPACT INVESTING

ARTICLE 173

L'article 173 de la loi sur la transition énergétique du 17 août 2015 définit les obligations d'information des investisseurs institutionnels concernant leur prise en compte des paramètres environnementaux et sociaux.