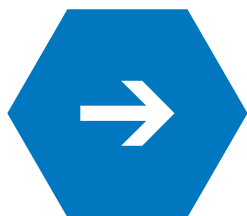


Financer un avenir plus vert

Pour relever le défi complexe que représentent les changements climatiques, l'économie mondiale devra innover. Nous croyons que les obligations vertes joueront un rôle important dans le financement d'une évolution à l'échelle de l'économie.



Financer un avenir plus vert



Les obligations vertes soutiennent la transition vers un monde sobre en carbone à mesure que les normes évoluent et que les volumes du marché augmentent

L'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada (« Investissements RPCMC ») est une organisation professionnelle de gestion de placements qui gère la caisse dans l'intérêt de plus de 20 millions de cotisants et de bénéficiaires du Régime de pensions du Canada.

Crédit pour l'image de couverture :
Darren Braun

Lancées dans les années 2000, les obligations vertes permettent aux sociétés, aux investisseurs, aux gouvernements et à d'autres organismes de recueillir des fonds pour des projets qui procurent des avantages environnementaux. En 2020, les ventes cumulatives d'obligations vertes ont dépassé mille milliards de dollars américains.¹ Les normes et les règles entourant cet instrument évoluent et, à mesure qu'elles se consolident, nous croyons que de plus en plus d'émetteurs et d'acheteurs utiliseront les obligations vertes. Ce faisant, ils soutiendront la transition vers un monde carboneutre.

Pour relever le défi complexe que représentent les changements climatiques, l'économie mondiale connaît des innovations d'une ampleur pratiquement sans précédent. À l'heure actuelle, environ 80 % de l'énergie mondiale provient des combustibles fossiles.² Nous devons repenser nos déplacements, moderniser notre équipement pour chauffer nos maisons plus efficacement, repenser notre approvisionnement alimentaire, reconstruire nos infrastructures pour filtrer et conserver l'eau, améliorer une grande partie de notre réseau électrique existant et transformer notre base industrielle grâce à de nouveaux carburants et d'autres technologies avancées.

Les investissements nécessaires pour mener à bien ces transformations créent des occasions économiques uniques pour les investisseurs et pourraient atteindre 50 000 milliards de dollars américains.³ On ignore comment les pays financeront ces placements et comment les investisseurs pourront profiter de ces occasions économiques, mais nous croyons que les obligations vertes joueront un rôle important.

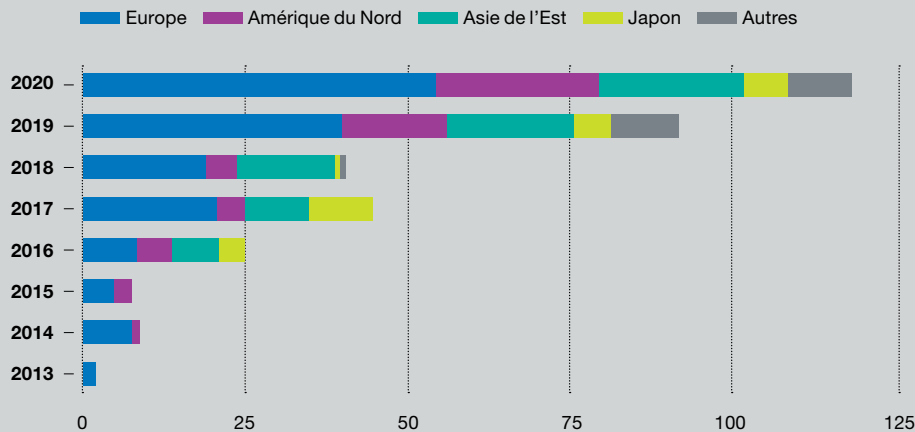
Les obligations vertes peuvent aider à financer des projets qui visent à saisir les occasions liées aux changements climatiques, de l'énergie renouvelable aux bâtiments verts, tout en offrant aux investisseurs institutionnels, aux fondations et aux investisseurs individuels des options de placement durables sur le plan environnemental.

Il ne fait aucun doute que les obligations vertes ne représentent qu'une petite part de l'ensemble des émissions de titres de créance, et de nombreux défis persistent. Les normes du secteur évoluent, les organismes de réglementation, les agences de notation, les émetteurs et les acheteurs s'acharnant tous à normaliser les taxonomies et les pratiques exemplaires.

Il n'en demeure pas moins qu'un nombre croissant de sociétés et d'émetteurs souverains s'efforcent de canaliser des centaines de milliards de dollars vers des initiatives liées aux changements climatiques et les occasions économiques qui en découlent. Investissements RPC estime que les obligations vertes joueront un rôle beaucoup plus important dans la concentration des capitaux dans ce segment.

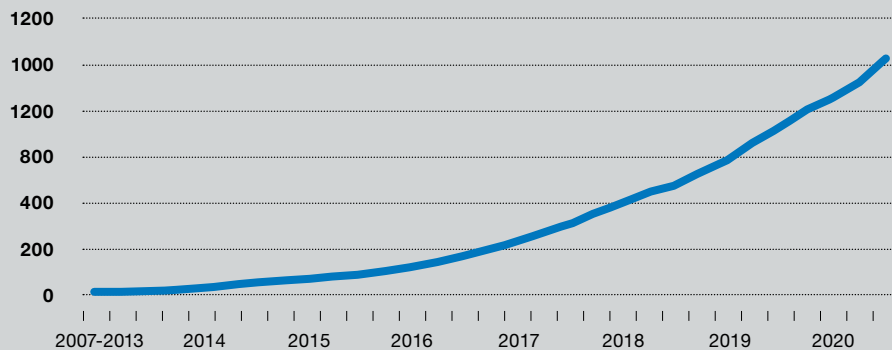
1. Émissions d'obligations vertes, par région

G\$ US



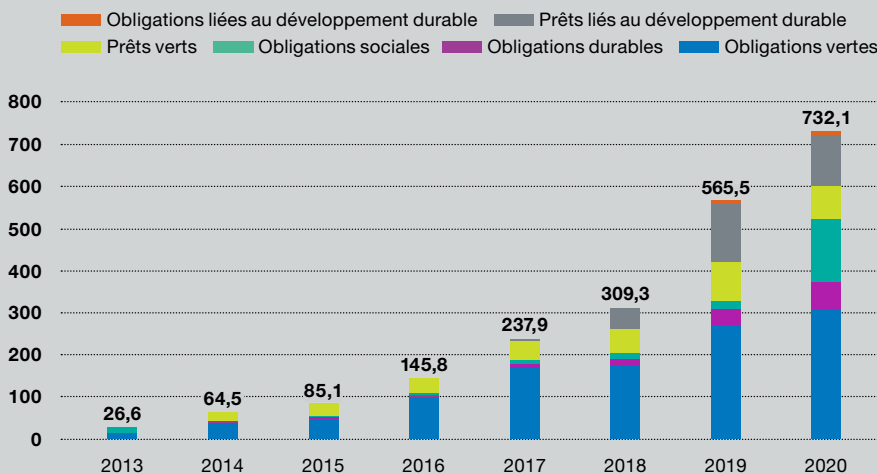
2. Émissions cumulatives d'obligations vertes par trimestre

G\$ US, jusqu'au T3 2020



3. Émissions de titres de créance durables à l'échelle mondiale

G\$ US



Sources: Chart 1: Dealogic; Charts 2 and 3: BloombergNEF, Bloomberg LP



Une occasion grandissante

Les émissions d'obligations vertes sont actuellement en plein essor. Ces instruments ont d'abord vu le jour auprès des organismes multilatéraux et non gouvernementaux (ONG) dans les années 2000.⁴ La Banque européenne d'investissement a émis sa première obligation verte en 2007.⁵ La Pologne a emboîté le pas en 2016 avec une première émission d'obligations souveraines, et les obligations de sociétés ont suivi peu après.⁶

Aujourd'hui, le marché reste concentré en Europe. La région représentait environ la moitié de l'offre mondiale en 2020 et est dominée par les émetteurs multilatéraux et souverains. On observe cependant une augmentation des volumes en Amérique du Nord et en Asie de l'Est (voir le tableau 1)⁷.

Bien que les ventes cumulatives d'obligations vertes aient dépassé mille milliards de dollars américains l'an dernier (voir le tableau 2)⁸, elles ne représentent qu'une infime partie (moins de 1 %) de l'ensemble des obligations en circulation mondialement.⁹ Pourtant, les obligations vertes connaissent une croissance rapide. Les ventes d'obligations vertes au premier semestre de 2021 se chiffrent à environ 294 G\$ US, on s'attend à ce que les émissions dépassent leur record de 309 G\$ US établi l'an dernier.¹⁰

Les obligations vertes forment une part distincte du marché en pleine croissance des titres de créance cotés ESG, un ensemble plus vaste qui comprend des obligations liées au climat, des obligations du secteur de l'infrastructure, des obligations liées aux énergies renouvelables, des obligations sociales, des obligations durables et des obligations liées à la transition. Les émissions cumulatives de titres de créance durables jusqu'en mai 2021, y compris ces catégories, ont dépassé 3 000 milliards de dollars américains selon BloombergNEF¹¹, ce qui comprend un montant de 732 milliards de dollars américains pour 2020, en hausse de 29 % sur 12 mois (voir le tableau 3).¹²

Théoriquement, les fonds provenant des obligations vertes sont

■

À Investissements RPC, les obligations vertes font partie de notre approche en matière d'investissement durable. En 2018, Invest-issements RPC a été la première caisse de retraite au monde à émettre des obligations vertes. Depuis, elle a lancé six autres émissions (voir l'encadré [Comment Investissements RPC contribue aux progrès des obligations vertes, page 6](#)).

principalement investis dans des initiatives finales qui visent à éliminer ou à réduire les émissions. En 2020, par exemple, 85 % du produit de ces ventes à l'échelle mondiale a été réparti entre trois secteurs:¹³

- l'énergie, où environ le tiers servira à financer des énergies renouvelables comme l'énergie solaire et éolienne, ainsi que leur stockage;
- les immeubles verts à haut rendement énergétique, qui consomment moins d'énergie, représentent un autre quart du total;
- les projets de transport sobres en carbone, comme les infrastructures de véhicules électriques, représentent un autre quart.

À ce jour, une petite part des fonds a été affectée aux initiatives de résilience (parfois appelées programmes d'adaptation) qui visent à réduire les effets des changements climatiques, plutôt que de réduire les émissions. Ces initiatives peuvent comprendre des mesures visant à réduire au minimum les dommages causés par les inondations, les sécheresses, les températures extrêmes et les incendies, des catastrophes qui devraient toutes s'aggraver au fil du temps.

Ces nouvelles catégories d'initiatives de résilience représentent la portion restante des émissions d'obligations vertes mondiales de l'an dernier:

- l'eau, habituellement pour protéger l'approvisionnement, réduire la consommation ou améliorer les infrastructures d'eaux pluviales;
- l'utilisation des terres, souvent

sous forme de conversion ou de protection pour atténuer les risques d'inondation et d'incendie;

- les projets de gestion des déchets qui visent à réduire les émissions dangereuses, à encourager la réutilisation et le recyclage et à réduire la quantité de déchets envoyés aux sites d'enfouissement.¹⁴



Établir des normes, une étape cruciale

D'ici à ce que les normes et les règles régissant la façon dont le secteur présente les obligations vertes et mesure leur incidence soient mieux définies, certains investisseurs pourraient demeurer méfiants. Les règles sont de mieux en mieux définies, et ce, rapidement. Bien que la responsabilité de la normalisation des obligations vertes ne relève pas d'une seule autorité, la qualité et l'exhaustivité des normes, des analyses et des services-conseils s'améliorent rapidement en s'appuyant sur la rétroaction des principaux acteurs du secteur.

À mesure que cet écosystème continue d'évoluer, les obligations vertes devraient suivre la voie tracée par les précédents actifs financiers verts, des crédits carbone aux normes sur les carburants renouvelables. Chacun de ces actifs a été conçu en s'appuyant sur des propositions de politiques, puis élaboré en passant par la mise au point de règles avant d'être transformé en produit financier plus normalisé au fur et à mesure de l'augmentation des volumes, de l'accélération des placements et du raffinement des règles et des pratiques inspiré des leçons tirées du passé.

Les obligations vertes offrent plusieurs avantages interreliés pour les émetteurs et les acheteurs:

- Ils permettent aux émetteurs d'accorder la priorité au financement ou à la l'affectation théorique des fonds à des

investissements respectueux de l'environnement au moyen de placements à long terme à faible risque qui produisent généralement des rendements stables.

- Les obligations vertes peuvent également être utilisées pour soutenir des projets qui promettent des avantages secondaires, comme la réduction de la pollution, l'amélioration de la résilience face aux effets des changements climatiques et la réduction des risques.
- À long terme, la forte demande peut se traduire par une baisse des coûts de la dette et des prix plus attractifs par rapport à ceux des obligations conventionnelles.
- Les obligations vertes peuvent également contribuer à constituer un bassin croissant d'acheteurs pour les options de placement liées au développement durable et aux changements climatiques.

Les coûts sont moins élevés pour les émetteurs.

Les coûts sont moins élevés pour les émetteurs. De plus en plus de recherches montrent que les émetteurs d'obligations vertes économisent de l'argent. À mesure que la demande augmente, l'afflux de capitaux fait grimper les prix et fait baisser les taux obligataires, ce qui rend les emprunts légèrement plus abordables – ce que certains appellent une « prime verte ».

■

À la fin de 2020, les recherches ont révélé que le taux des obligations vertes était inférieur de 0,11 point de pourcentage aux taux courants.¹⁵

La « prime verte » pourrait augmenter. À mesure que les normes relatives aux obligations vertes deviennent mieux définies, le bassin d'acheteurs potentiels devrait s'accroître et les coûts de la dette pourraient continuer de diminuer. Certains fonds d'obligations ont déjà commencé à inclure des obligations vertes et d'autres emboîteront le pas à mesure que les normes seront mieux définies. Les obligations vertes émises par Investissements RPC sont

actuellement inscrites auprès de trois indices d'obligations vertes.¹⁶

La demande augmente.

La hausse des ventes d'obligations vertes s'inscrit dans le cadre d'un afflux plus important de liquidités dans les placements axés sur l'environnement. On observe un changement générationnel chez les investisseurs particuliers, car les milléniaux soucieux de l'environnement représentent la prochaine grande catégorie d'investisseurs et bon nombre d'entre eux délaissent activement les options de placement à forte intensité carbone.¹⁷

De même, pour obtenir un meilleur rendement financier et réduire leur exposition au carbone, une part croissante de la clientèle des investisseurs institutionnels (y compris les caisses de retraite, les fonds souverains, les fonds familiaux, les fonds de dotation universitaires et les fondations) choisissent de réinvestir des fonds dans des options axées sur la lutte contre les changements climatiques, comme les obligations vertes et les actions liées aux énergies renouvelables.¹⁸



Un avenir plus vert

Stimulé par la demande des investisseurs, l'augmentation des investissements des sociétés dans des projets liés aux changements climatiques et la hausse des dépenses de relance économique axées sur un avenir meilleur en Asie, en Europe et en Amérique du Nord, le marché des obligations vertes devrait continuer de croître.

En 2020, par exemple, l'UE a relevé ses objectifs écologiques déjà ambitieux, visant à réduire les émissions de 55 % d'ici 2030 par rapport aux niveaux de 1990. Pour financer cette initiative, l'Europe a dévoilé son intention d'émettre 225 G€ (267 G\$ US) d'obligations vertes, ciblant des projets comme les infrastructures de véhicules électriques, les améliorations écoénergétiques des bâtiments et l'hydrogène vert.¹⁹

Diverses entités travaillent à la normalisation des obligations vertes

- Organismes multilatéraux : l'ONU et la Banque mondiale
- Organismes de réglementation souverains, provinciaux et étatiques : le Canada, le Royaume-Uni, les États-Unis et l'Union européenne, ainsi que la Californie et New York
- Spécialistes du marché traditionnel des titres de créance : Bloomberg, Moody's et S&P
- Organismes spécialisés : CICERO et la Climate Bonds Initiative

En janvier 2021, la Climate Bonds Initiative a prévu que les émissions d'obligations vertes atteindraient entre 400 G\$ US et 450 G\$ US cette année. Toutefois, en date du 1^{er} septembre 2021, le groupe a augmenté ses prévisions à 500 G\$ US, étant donné que l'émission d'obligations vertes au premier semestre de 2021 a plus que doublé par rapport à la même période en 2020 (228 G\$ US par rapport à 92 G\$ US). Ce chiffre devrait encore augmenter à mesure que le monde se

dirigera vers la carboneutralité au cours des prochaines décennies.²⁰

La croissance soutenue du segment devrait exercer des pressions en faveur de la normalisation et de l'amélioration de la réglementation du marché des obligations vertes. À mesure que les ventes d'obligations vertes augmentent, il est tout à fait normal que la surveillance s'intensifie également. En 2019, un dirigeant du fonds d'investissement de la caisse de retraite du gouvernement japonais – le plus important fonds de ce genre au monde – a déclaré au Financial Times que « sans une augmentation des volumes et une plus grande confiance à l'égard des normes de sélection, cette catégorie d'actif risque de s'avérer n'être qu'une mode passagère »²¹.

À l'autre extrémité du spectre se trouve une occasion unique pour les investisseurs de contribuer à façonner le destin des obligations vertes. Au fur et à mesure que le monde se dirigera vers la carboneutralité au cours des prochaines décennies,

Pour que les obligations vertes puissent passer d'un créneau en pleine croissance à un produit standard, les règles, qui sont encore au stade d'ébauche, devront être mieux définies jusqu'à ce qu'elles correspondent au cadre actuel du marché obligataire régissant la façon dont les titres de créance sont notés, émis et évalués selon leur rendement.

il est justifié de se demander si le système de classification global des obligations deviendra lui-même plus vert. Au lieu d'une mode passagère, un tel phénomène pourrait signifier une domination pure et simple des obligations vertes et liées à la transition. Pour ce faire, il est impératif d'améliorer rapidement les normes et les pratiques en matière d'obligations vertes. Ainsi, le secteur financier pourrait être amené à réaliser l'énorme potentiel qui se présente à lui pour orienter les capitaux vers des placements qui favorisent l'évolution vers une économie sobre en carbone tout en stimulant les rendements. ●

Consultez notre page [Investissement durable](#) pour savoir comment Investissements RPC exécute son mandat en gérant efficacement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance afin de créer de la valeur durable à long terme.

Comment Investissements RPC contribue aux progrès des obligations vertes

À Investissements RPC, nous considérons les obligations vertes comme un élément essentiel de notre approche globale visant à produire de solides rendements de placement d'une manière qui favorise l'évolution vers une économie décarbonisée. Les obligations vertes sont un outil prometteur pour accroître notre capacité d'investir dans des occasions liées aux changements climatiques.



En 2018, Investissements RPC est devenu le premier gestionnaire de caisse de retraite au monde à émettre une obligation verte, une offre d'une valeur de 1,5 G\$ (1,2 G\$ US) sur 10 ans. L'année suivante a été marquée par une autre première dans le secteur : le lancement d'une obligation verte libellée en euros, un produit à taux fixe de 1 G€ (1,3 G\$ US) sur 10 ans. Des émissions libellées en dollars américains et australiens ont suivi. En date du 30 juin 2021, nous avons six obligations vertes en circulation, d'une valeur totale de plus 6 G\$, libellées dans quatre monnaies différentes (dollar australien, dollar canadien, euro et dollar américain).

Notre première obligation émise en 2018 a fait l'objet d'une souscription de l'ordre de 100 %. Au 30 septembre 2021, sur nos plus de 700 investisseurs dans 59 pays, 271 investisseurs de 32 pays avaient investi dans nos obligations vertes. Compte tenu de cette popularité, nous croyons qu'il est possible d'accroître davantage les ventes d'obligations vertes. La croissance du bassin d'acheteurs devrait continuer de réduire les coûts d'emprunt. Les produits d'Investissements RPC sont actuellement inscrits auprès de neuf indices obligataires, dont trois sont verts.

Les normes sont essentielles au succès des obligations vertes. Notre programme d'obligations vertes a été élaboré conformément aux principes pour les obligations

vertes établis par l'International Capital Markets Association (ICMA).

Guidé par ces principes, Investissements RPC a élaboré un cadre de référence pour les obligations vertes pour son processus de sélection. Ce cadre a été évalué par le Centre de recherche international sur l'environnement et le climat (CICERO), chef de file en contre-expertises sur la qualification de créances à titre d'obligations vertes. Au mois d'octobre 2021, nous avons [mis à jour ce cadre de référence](#) afin d'y inclure les catégories de placement admissibles suivantes :

Énergie renouvelable.

- Acquisition, exploitation, entretien et mise à niveau de projets d'énergie éolienne et solaire
- Acquisition, exploitation, entretien et mise à niveau de projets de stockage d'énergie renouvelable
- Acquisition, exploitation, entretien et mise à niveau de projets d'énergie éolienne
- Amélioration de l'efficacité de projets d'énergie éolienne et solaire

Immeubles écologiques.

- Investissements directs dans des immeubles certifiés LEED Platine ou leur équivalent à l'échelle mondiale

Transport propre ou sobre en carbone.

- Investissements dans la construction, le développement, l'exploitation, l'acquisition et l'entretien des actifs de transport sobres en carbone suivants :
 - véhicules électriques, à pile à combustible et non motorisés et

- infrastructures de soutien comme les bornes de recharge
- infrastructures et matériel roulant pour le transport collectif

Efficacité énergétique.

- Investissements dans des technologies et des infrastructures qui améliorent l'efficacité énergétique

Les fonds mobilisés par l'entremise de nos obligations vertes sont affectés à une gamme de placements qui, selon nous, devraient produire de solides rendements tout en contribuant à réduire les émissions de carbone, y compris ces deux chefs de file du secteur :

Cordelio Power.

Cordelio est un producteur d'énergie renouvelable qui gère des actifs de production d'énergie renouvelable en Amérique du Nord représentant plus de 1 000 MW. Cordelio possède également (en totalité et par l'intermédiaire d'une coentreprise) un portefeuille de croissance de projets d'énergie éolienne et solaire et de stockage de plus de 6 500 MW dans l'Ouest et le Midwest des États-Unis. La société mène ses activités d'exploitation et de croissance de façon efficace, sécuritaire et respectueuse de l'environnement. Cordelio est la propriété exclusive d'Investissements RPC.

Pattern Energy.

Avec des installations en exploitation représentant plus de 4 500 mégawatts au Canada, au Japon, au Mexique et aux États-Unis, Pattern Energy est un promoteur, propriétaire et exploitant de premier rang d'installations d'énergie propre à grande échelle, y compris des technologies éoliennes, solaires, de transport, de stockage et d'énergie de pointe. Investissements RPC détient 69 % de Pattern Energy. En juillet 2020, Pattern Energy a émis sa propre obligation verte, Zen partie pour financer son projet Western Spirit Wind de 1 050 mégawatts au Nouveau-Mexique, qui devrait entrer en service en décembre 2021 et qui constitue le plus important projet d'énergie renouvelable à phase unique de l'histoire des États-Unis.²³ ●

Collaborateurs



James Logush

Directeur général, Financement, garanties et négociation, Équipe de direction mondiale

James Logush dirige toutes les activités de financement garanti et non garanti au sein de l'équipe Financement, garanties et négociation. Il est responsable de la gestion de nos programmes de papier commercial et de l'élaboration de notre programme d'émission de titres de créance à terme multidevises. Auparavant, M. Logush dirigeait l'exécution des opérations sur titres à revenu fixe et la gestion de portefeuille des titres à revenu fixe au sein du groupe Marchés financiers mondiaux.

Avant de se joindre à Investissements RPC en 2011, il a acquis une vaste expérience des marchés des titres à revenu fixe à l'échelle internationale et a travaillé à Tokyo, à Londres, à New York et à Toronto.

Il est titulaire d'un baccalauréat en économie de l'Université de Western Ontario. Il détient également le titre d'analyste financier agréé (CFA).



Samantha Hill

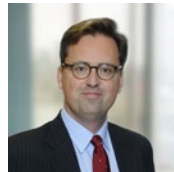
Directrice générale, Investissement durable

Samantha Hill est membre chevronnée de l'équipe d'investissement durable d'Investissements RPC, où elle supervise les activités d'examen des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) importants dans le cadre des échanges avec les sociétés ouvertes, principalement en ce qui a trait aux changements climatiques, à l'eau et aux droits de la personne. Elle collabore également

avec ses collègues du secteur des placements pour intégrer les enjeux ESG aux activités de placement, y compris en dirigeant les initiatives de surveillance des facteurs ESG à l'échelle mondiale dans le cadre des placements directs en actions dans toutes les catégories d'actif. De plus, Samantha est l'une des nombreuses personnes qui contribuent au développement des initiatives d'Investissements RPC visant à intégrer les questions liées aux changements climatiques dans les activités de placement et de gestion d'actifs et à mieux comprendre les répercussions des placements à l'échelle de la caisse.

Avant de se joindre à Investissements RPC en 2007, Samantha a occupé plusieurs postes au sein de la division des services bancaires aux entreprises de la CIBC liés au financement par emprunt de premier rang pour les comptes nationaux et le secteur de l'immobilier.

Samantha est titulaire d'un MBA de l'Université Dalhousie à Halifax, où elle a obtenu une double majeure en finance et en gestion environnementale.



Jeffrey Hodgson

Directeur général, Affaires avec les intéressés, Placements internationaux

Jeffrey Hodgson s'est joint à Investissements RPC en juillet 2017. Il supervise le service international des Affaires avec les intéressés. Jeffrey compte plus de 20 ans d'expérience comme journaliste financier sur trois continents. Il a commencé sa carrière chez Bloomberg News, à Toronto, puis a occupé divers postes de reportage et de révision chez Reuters. Il a notamment été affecté à Londres et à Hong Kong, où il a dirigé la couverture du secteur de la gestion d'actifs en Asie. Plus récemment, il a été rédacteur en chef de la Presse canadienne, où il supervisait le travail des journalistes à Toronto, Ottawa, Montréal, Calgary et Vancouver.

Jeffrey est titulaire d'un baccalauréat en journalisme de l'Université Carleton, à Ottawa.

Sources

1. BloombergNEF, « [Record Month Shoots Green Bonds Past Trillion-Dollar Mark](#) » [en anglais seulement], BloombergNEF, 5 octobre 2020.
2. Programme des Nations Unies pour l'environnement, « [Énergie renouvelable](#) », consulté le 2 décembre 2021.
3. Jonathan Sultoon, « [What would it take to limit global warming to 1.5 degrees?](#) » [en anglais seulement], Wood Mackenzie, 4 mars 2021.
4. Banque mondiale, [From Evolution to Revolution: 10 Years of Green Bonds](#) (Washington, D.C.: Université George Washington, 16 novembre 2018).
5. Banque européenne d'investissement, « [Climate Awareness Bonds](#) » [en anglais seulement], consulté le 22 novembre 2021.
6. Robert Hogg, « [UPDATE 1-Poland marketing inaugural euro five-year Green bond](#) » [en anglais seulement], Reuters, 12 décembre 2016.
7. Matt Wirz, « [Why Going Green Saves Bond Borrowers Money](#) » [en anglais seulement], *Wall Street Journal*, 17 décembre 2020.
8. BloombergNEF, « [Record Month Shoots Green Bonds Past Trillion-Dollar Mark](#) » [en anglais seulement], BloombergNEF, 5 octobre 2020.
9. Elizabet Furió, « [Green Bonds: The Latest News You Need to Know](#) » [en anglais seulement], BBVA, 5 novembre 2020.
10. Tim Quinson, « [Where's All That Green Bond Money Really Going?](#) » [en anglais seulement], Bloomberg.com, 4 août 2021.
11. BloombergNEF, « [Sustainable Debt Hits \\$3 Trillion Threshold](#) » [en anglais seulement], BloombergNEF, 10 juin 2021.
12. David Caleb Mutua, « [Social Bonds Propel ESG Issuance to Record \\$732 Billion in 2020](#) » [en anglais seulement], Bloomberg.com, 11 janvier 2021.
13. Liam Jones, « [Record \\$269.5bn Green Issuance for 2020: Late Surge Sees Pandemic Year Pip 2019 Total by \\$3bn](#) » [en anglais seulement] (Londres : Climate Bonds Initiative, 24 janvier 2021).
14. Krista Tukiainen, « [Financing Waste Management, Resource Efficiency and Circular Economy in the Green Bond Market](#) » [en anglais seulement] (Londres : Climate Bonds Initiative, mars 2020).
15. Matt Wirz, « [Why Going Green Saves Bond Borrowers Money](#) » [en anglais seulement], *Wall Street Journal*, 17 décembre 2020.
16. Investissements RPC, [Émission de titres de créance](#).
17. Michael Worsthorn, « [Investors Pile into ETFs Devoted to Socially Responsible ESG](#) » [en anglais seulement], *Wall Street Journal*, dernière mise à jour le 16 décembre 2020.
18. *Economist*, « [What Is the Point of Green Bonds?](#) » [en anglais seulement], *Economist*, 19 septembre 2020.
19. Dieter Holger, « [EU Proposes Higher 2030 Emissions Target, Green Bonds](#) » [en anglais seulement], *Wall Street Journal*, 16 septembre 2020.
20. Liam Jones, « [2021 Green Forecast Updated to Half a Trillion – Latest H1 Figures Signal New Surge in Global Green, Social & Sustainability Investment](#) » [en anglais seulement] (Londres : Climate Bonds Initiative, 31 août 2021).
21. Nikou Asgari, « [World's Top Pension Fund Warns Against Risk of Green-Bond 'Fad'](#) » [en anglais seulement], *Financial Times*, 2 juillet 2019.
22. Cordelio Power, [Project Maps](#). Dernière consultation le 19 novembre 2021.
23. Pattern Energy Operations LP, « [Pattern Energy Closes Financing and Starts Full Construction of Western Spirit Wind Projects in New Mexico](#) » [en anglais seulement], 4 janvier 2021.

Pour en savoir plus sur le programme d'obligations vertes d'Investissements RPC, consultez la page Émission de titres de créance. d'Investissements RPC, consultez la page [Émission de titres de créance](#).