

27 JUIN 2025

Dette Privée

BAROMÈTRE DE LA PERFORMANCE DURABLE

PAR

NewVest

THE PRIVATE MARKETS INDEX MANAGER

&

TK TIKEHAU
CAPITAL

Dette Privée Baromètre de la performance durable

PAR NEWVEST & TIKEHAU CAPITAL

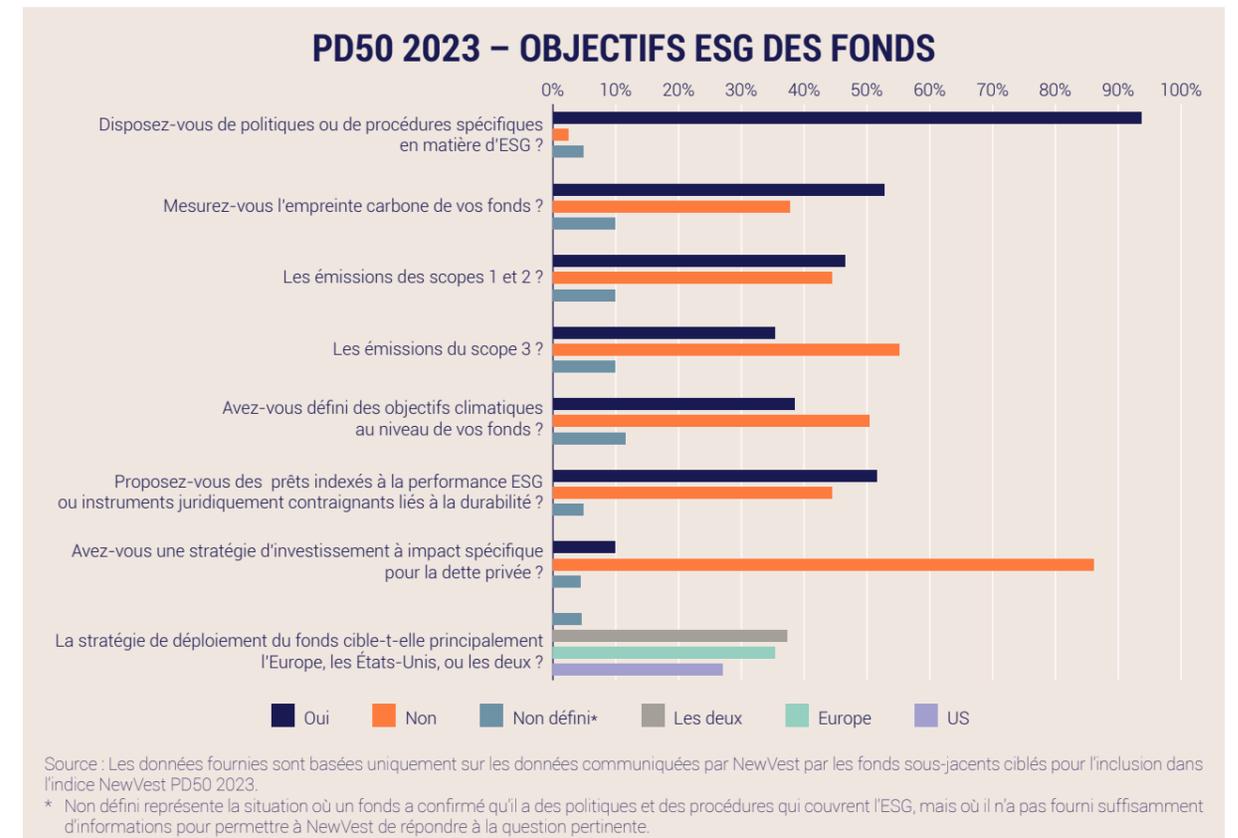
Lancée conjointement par NewVest et Tikehau Capital, cette initiative a pour ambition de renforcer la compréhension des pratiques de durabilité sur le marché mondial de la dette privée. Le Baromètre propose un éclairage concret sur la manière dont les critères ESG sont intégrés par certains des principaux fonds de dette privée¹ à l'échelle internationale. Fondé sur les données de l'indice NewVest PD50 2023, un fonds indicatif passif exposé à la majorité des acteurs de référence du secteur, ce baromètre a vocation à être publié chaque année. À travers cette démarche, NewVest et Tikehau Capital entendent favoriser à une meilleure transparence et permettre un étalonnage plus précis des performances dans l'univers de la dette privée.²

¹ L'indice NewVest PD50 2023 est composé des 42 plus grands fonds de dette privée, pondérés par la taille cible des levées de fonds, gérés par plusieurs des plus grands sponsors mondiaux de dette privée.

² Il est important de noter qu'il s'agit d'une analyse ESG de l'indice NewVest PD50 2023, et non d'un indice composé de fonds ESG. Certains des fonds inclus peuvent intégrer des considérations ESG dans leurs stratégies, mais peu d'entre eux, voire aucun, s'identifieraient comme des stratégies purement axées sur l'ESG ou uniquement sur l'impact.



LA MATURITÉ ESG : UN PAYSAGE CONTRASTÉ



Les données mettent en évidence des disparités importantes dans les pratiques ESG au sein du marché mondial de la dette privée, témoignant d'un secteur en transition. Il est toutefois encourageant de constater que plus de 90% des fonds déclarent avoir mis en place des politiques et des procédures ESG. Ce taux élevé d'adoption traduit un alignement institutionnel, bien que les approches diffèrent selon les zones géographiques et les stratégies.

Les gestionnaires de dette privée prennent de plus en plus conscience du rôle matériel que peuvent jouer les facteurs ESG dans la performance et la gestion des risques. Portés par la demande des clients³ et les évolutions réglementaires, cette prise de conscience encourage une évolution progressive vers une approche plus dynamique de l'ESG. Toutefois, pour de nombreux gérants, l'intégration de l'ESG reste largement centrée sur la mise en place de politiques, sans nécessairement s'étendre à l'ensemble du cycle de vie des investissements.

³ Le volume des fonds de dette privée durable qui ont été fermés en 2024 est passé de 15 milliards de dollars à 39 milliards de dollars, soit une part de 15% de l'ensemble des fonds de dette privée fermés, contre 6% en 2023. Le volume total de tous les fonds de dette privée fermés (262 milliards de dollars) était conforme aux niveaux de 2023.
Source : <https://gsh.cib.natixis.com/our-center-of-expertise/articles/sustainable-debt-in-focus-2024-summary-and-2025-outlook>.



ALLIER ESG, CRÉATION DE VALEUR ET GESTION DES RISQUES

Près de 45% des fonds de Dette Privée inclus dans l'indice NewVest PD50 n'intègre pas encore de produits de dette durable.

Ce constat met en lumière une opportunité intéressante pour la gestion de portefeuille. Les efforts d'intégration ESG dans l'industrie se concentrent essentiellement sur les étapes de due diligence et de sélection mais une volonté claire émerge d'étendre ces pratiques à des formes d'engagement plus actives tout au long du cycle de vie des sociétés en portefeuille. Certaines pratiques proactives commencent à émerger : évaluations régulières des entreprises du portefeuille, suivi d'indicateurs ESG, dialogue direct avec les emprunteurs. Dans un environnement où les données fiables restent encore trop rares, l'engagement constitue un levier essentiel pour renforcer l'analyse ESG traditionnelle.

En particulier, l'engagement permet d'affiner l'analyse des risques, notamment climatiques, et par extension des risques de crédit, grâce à des échanges directs avec les équipes dirigeantes ou les sponsors. Ce dialogue renforce également la qualité du crédit et aligne mieux les projets financés sur les objectifs de développement durable.



CONTEXTE GÉOPOLITIQUE : UNE DYNAMIQUE À SUIVRE

Les données analysées dans ce baromètre précèdent le début du second mandat de Donald Trump. Certains fonds inclus dans l'indice NewVest PD50 2023 ont investi dans des sociétés de portefeuille sous-jacentes engagées dans des projets durables potentiellement soutenus par l'*Inflation Reduction Act* (IRA). Il sera donc intéressant d'observer dans la prochaine édition du baromètre, les impacts potentiels de cette nouvelle donne politique : recul des subventions, adaptation du langage ESG, ou recentrage stratégique. Même si la plupart des fonds de l'indice ne font pas de l'IRA un élément central de leur stratégie – et ne relèvent pas spécifiquement de l'investissement à impact – il conviendra de suivre l'évolution de leur posture face à des signaux politiques ambigus. D'autant plus que les projets soutenus par l'IRA se situent souvent dans des États traditionnellement républicains. Dans ce contexte, la distinction entre ESG, climat et transition énergétique demeure essentielle, bien que ces thématiques soient interdépendantes.



OBJECTIFS CLIMATIQUES : UN ENGAGEMENT EN CONSTRUCTION

Aujourd'hui, plus de **50% des gérants de dette privée de l'indice NewVest PD50 2023 mesurent l'empreinte carbone** de leurs portefeuilles, principalement sur les émissions des scopes 1 et 2. **Près de 40% ont formalisé des objectifs climatiques au niveau du fonds**⁴. La couverture du scope 3 reste un peu plus limitée, du fait des défis méthodologiques et du manque de données exploitables. À mesure que les outils se précisent et que les données deviennent plus robustes, la définition et le suivi de trajectoires climatiques crédibles deviendront plus accessibles. Une action climatique structurée reposera sur une meilleure normalisation, un accès élargi à des données granulaires, une capacité de reporting accrue chez les emprunteurs, et un alignement renforcé entre prêteurs et entreprises financées.



L'ESSOR DE L'INVESTISSEMENT À IMPACT DANS LA DETTE PRIVÉE

Aucun des fonds inclus dans l'indice NewVest PD50 2023 n'est exclusivement dédié à l'impact. Toutefois, plusieurs gestionnaires ont déclaré développer ou envisager des stratégies spécifiques de dette à impact dans leurs plateformes globales.

Bien que ces stratégies ne soient pas encore majoritaires, leur progression reflète une conviction croissante au sein du secteur. Les leaders se positionnent pour répondre à une demande accrue en capitaux générant des effets environnementaux et sociaux mesurables. Des obstacles demeurent, notamment le manque de données, le coût d'acquisition et le besoin d'expertise ESG, mais ils sont activement pris en compte.

L'essor de ce segment est soutenu par des innovations de marché, une pression réglementaire croissante (IRA, législation européenne), et une évolution des attentes des investisseurs institutionnels vers des stratégies thématiques à fort impact.

Nous pensons qu'il existe une réelle opportunité pour les gérants de dette privée et les investisseurs institutionnels qui ne proposent pas encore de solutions d'investissement à impact sur mesure.

Ce segment progresse grâce à des dynamiques favorables : des innovations de marché, des modèles économiques plus matures et rentables, ainsi qu'une demande croissante en financement personnalisé de la part d'entreprises engagées sur ces thématiques.

Sa croissance est également soutenue par des politiques publiques structurantes – notamment la loi américaine *Inflation Reduction Act* (IRA) et les récentes réglementations européennes – ainsi que par l'évolution des attentes des investisseurs institutionnels vers des stratégies thématiques fondées sur des convictions.

Bien que l'IRA soit aujourd'hui sujette à révision dans le contexte politique américain, la dynamique de marché reste robuste. À mesure que les entreprises à impact se développent et recherchent des solutions d'endettement adaptées, la dette privée dispose d'un rôle clé à jouer dans l'accompagnement de cette transition.

⁴ Basé uniquement sur les données fournies à NewVest par les fonds sous-jacents ciblés pour l'inclusion dans l'indice NewVest PD50 2023.



L'AVENIR DE L'ESG AU SEIN DE LA DETTE PRIVÉE

Les résultats de ce baromètre traduisent un secteur en mutation. Si les principes ESG sont désormais largement intégrés dans le langage et les intentions des gestionnaires de dette privée, leur mise en œuvre opérationnelle varie fortement. La prochaine étape reposera moins sur l'adoption de cadres ESG que sur leur degré de sophistication : capacité à produire des résultats mesurables, à engager efficacement les emprunteurs et à générer de la valeur durable.

Avec l'amélioration des standards, la montée en puissance des exigences des parties prenantes et des outils de reporting plus robustes, les gestionnaires sont encouragés à approfondir leurs pratiques. La dette privée, à travers son positionnement unique et sa proximité avec les entreprises, pourrait jouer un rôle central dans les solutions climatiques de demain.

Ce baromètre a été conçu comme un outil de référence pour les acteurs de la dette privée souhaitant mesurer les avancées, identifier les leviers d'amélioration et accompagner l'évolution continue de l'intégration ESG dans leurs stratégies.

AVERTISSEMENT

Ce document a été préparé conjointement par NewVest Management, LP (avec ses filiales, «NewVest») et Tikehau Capital à des fins d'information uniquement. Il ne crée aucune obligation de la part de Tikehau Capital. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une sollicitation ou une offre à quiconque de souscrire, d'acheter ou de négocier de toute autre manière des titres de Tikehau Capital, de vendre des titres, des options, des parts de fonds ou tout autre instrument ou service financier, ni une recommandation d'effectuer un investissement ou une transaction. Il ne tient pas compte des objectifs d'investissement ou des besoins financiers du destinataire. Certaines informations économiques ou de marché contenues dans ce document proviennent de sources publiées par des tiers. Bien que ces sources soient considérées comme fiables, ni Tikehau Capital ni aucun membre de son équipe de gestion ne peuvent être tenus responsables de l'inexactitude de ces informations. Aucune action ne doit être entreprise ou omise sur la base de ce document. Tikehau Capital ne peut être tenu responsable de toute décision prise sur la base de ce document. Ce document n'a pas été approuvé par une autorité de régulation. Pour plus d'informations, veuillez contacter Tikehau Capital : www.tikehaucapital.com.

Ce document a été préparé conjointement par NewVest Management, LP (avec ses affiliés, «NewVest») et Tikehau Capital à des fins d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme un conseil d'investissement. Il ne crée aucune obligation de la part de NewVest. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une offre de vente ou une sollicitation d'une offre d'achat d'une participation dans NewVest ou dans tout fonds ou autre véhicule d'investissement géré (actuellement ou à l'avenir) par NewVest, ni une recommandation liée à ce qui précède. Il ne tient pas compte des objectifs d'investissement ou des besoins financiers du destinataire. Certaines informations économiques ou de marché contenues dans ce document proviennent de sources publiées par des tiers. Bien que ces sources soient considérées comme fiables, ni NewVest ni aucun professionnel de NewVest n'a vérifié de manière indépendante l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et, par conséquent, ne peut être tenu responsable de l'inexactitude de ces informations. Aucune action ne doit être entreprise ou omise sur la base de ce document. NewVest ne peut être tenu responsable de toute décision prise sur la base de ce document. Ce document n'a été approuvé par aucune autorité réglementaire. Pour de plus amples informations, veuillez envoyer un courriel à contact@newvest.com

TK TIKEHAU
CAPITAL