

POURQUOI LA TRANSITION JUSTE EST-ELLE UN ÉLÉMENT CLÉ DES STRATÉGIES CLIMAT ?



Nathalie Pistre
Directrice Recherche
& ISR

QU'EST-CE QUE LA TRANSITION JUSTE ?

Selon Ostrum AM, la **Transition Juste est une transition vers un monde bas-carbone, respectueuse de l'environnement et de la biodiversité, tout en étant inclusive d'un point de vue social et des territoires.**

Tout le monde s'accorde sur la nécessité de prendre en compte les impacts de la transition climatique sur les travailleurs, les communautés, les consommateurs et les citoyens, s'il l'on veut parvenir à une mutation rapide vers une économie bas carbone. Cette démarche fait aujourd'hui partie intégrante des politiques RSE et d'investissement des investisseurs institutionnels.

Le concept de Transition Juste trouve sa source dans la sphère syndicaliste nord-américaine dès 1990. En 2009, la Confédération Syndicale Internationale propose la thématique à l'ONU. Depuis 2015, le concept prend de plus en plus d'ampleur, comme l'illustre son intégration dans le préambule de l'Accord de Paris (COP21). En 2018 lors de la Conférence Climat COP28, 53 pays signent la Déclaration Transition Juste. S'ensuivent le Mécanisme Européen de Transition Juste en 2019, l'intégration de la thématique dans la Taxonomie européenne à travers la notion de « Minimum Social Safeguards » et le projet de Taxonomie sociale.

Les investisseurs se mobilisent aussi à travers le monde, via des coalitions telles que *Investors for a Just Transition (Finance For Tomorrow)* ou *Statement of Investor Expectations for Job Standards & Community Impacts in the Just Transition*, deux initiatives soutenues activement par Ostrum AM.



Nathalie Beauvir Rodes
Analyste senior
obligations durables

LA NÉCESSITÉ DE MODÈLES D'ÉVALUATION ROBUSTES

Conscient de l'urgence et du rôle clé que doit jouer le secteur privé dans le financement de la transition, nous avons pris le parti d'aller au-delà du seul prisme de la neutralité carbone. Notre nouvelle stratégie obligataire Transition Juste vise à investir dans des obligations durables qui ciblent trois objectifs :

- **Réduire l'empreinte carbone** : énergies renouvelables, bâtiments verts, économie circulaire...
- **Promouvoir l'impact social** à travers les thématiques de santé & bien-être, développement inclusif...
- **Préserver les écosystèmes et économies locales**, en finançant la protection de la biodiversité, l'économie réelle...

Le marché des obligations durables est un marché « autolabellisé », où chaque investisseur qualifie le caractère durable de ses émissions. C'est pourquoi il nous a semblé indispensable de nous doter d'outils et de méthodologies propriétaires robustes, permettant d'analyser le marché des obligations durables. Nous avons développé une **Note Obligation Durable** adaptée à chaque type d'obligations : green, social, sustainability, sustainability-linked bonds, visant à sélectionner les instruments les plus qualitatifs et réduire le risque de « green/social washing ». Nous avons complété cette approche par la création d'un **Indicateur Transition Juste**, différencié selon le type d'émetteurs souverains / assimilés et corporate. Cet indicateur vise à mettre en avant les émetteurs présentant de bonnes pratiques en matière sociale et en termes de développement des territoires.



Olivier Vietti
Gérant obligataire
senior

INVESTIR POUR LA TRANSITION JUSTE

Nous avons décidé d'intégrer la dimension sociale et territoriale de la Transition Juste dans notre nouvelle **stratégie obligataire globale à impact (SFDR 9)**. Pour ce faire, nous investissons à 100% en obligations durables, marché toujours porteur en 2022, avec une prédominance des émissions vertes et en euro (émergence d'une diversification internationale), et un taux de pénétration des émissions d'entreprises toujours en hausse. Nos processus d'analyse et de gestion active nous permettent **d'investir dans des obligations durables au profil Transition Juste marqué**, élément différenciant des fonds « green bonds » traditionnels.

Le récent changement de régime des banques centrales et la fin de l'environnement de taux bas pour longtemps nous confortent dans une gestion dynamique de la duration. Outre la sélection des émetteurs, nous mesurons l'attractivité financière des émissions à travers l'évaluation systématique de leurs greeniums.

A court terme dans un contexte inflationniste, nous privilégions un positionnement défensif en duration et les dettes souveraines de bonne qualité au détriment du crédit. A travers notre sélection actuelle, **nous finançons, entre autres, des projets d'énergies renouvelables, de mobilités durables, de développement inclusif et de l'économie réelle, ainsi que la biodiversité et l'économie circulaire.**

Cette stratégie de gestion active Aggregate, sur un univers mondial, répond aux attentes actuelles des investisseurs.

MENTIONS LÉGALES

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique.

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.
Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

Natixis Investment Managers International

Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros - RCS Paris: 329 450 738 - Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP 90-009 - 43 avenue Pierre Mendès France 75013 Paris - www.im.natixis.com

