

#13 JANVIER 2025

• Le Chiffre du mois

940

Près de 940 fonds (-30%) conservent le Label ISR au 1^{er} janvier 2025 à la suite de la mise en œuvre du nouveau référentiel

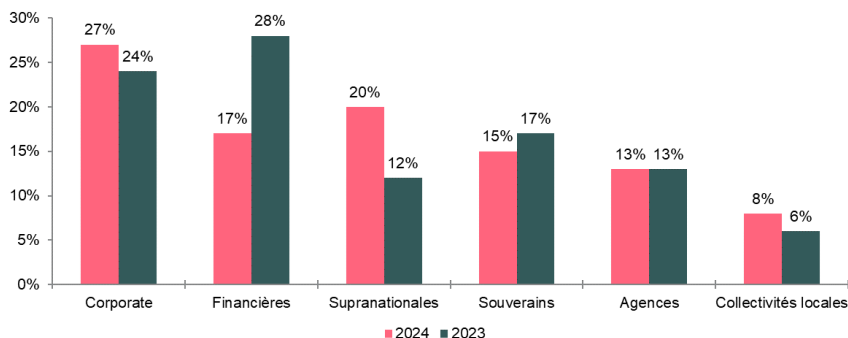
Source : Label ISR, janvier 2025

• Le Graphique du mois

Émissions d'obligations durables par secteur

Le marché des obligations durables a connu des évolutions significatives entre 2023 et 2024, notamment concernant la nature des émetteurs :

- Augmentation de la part des émetteurs « corporate », de 24% à 27%, et hausse plus importante pour les émetteurs supranationaux, de 12% à ~20%.
- Baisse de la part des émetteurs financiers de 28% en 2023 à seulement 17% en 2024.



Source : Market sources, janvier 2025

• A retenir ce mois-ci

- **Le nouveau référentiel du Label ISR « V3 »**, créé par le ministère de l'Économie et des Finances et attribué par des organismes d'audit externes, est **entré en vigueur au 1^{er} janvier 2025 pour les fonds déjà labellisés**. Il intègre un renforcement des exigences de sélection des titres et fait de la lutte contre le changement climatique un principe clé du label.
- Le 7 janvier, la République italienne a émis sa **5^{ème} obligation verte** (d'une maturité de 20 ans pour un montant de 5 milliards d'euros pour la tranche verte), ce qui porte l'encours en circulation des obligations vertes du gouvernement à plus de 45MD€. **Cette nouvelle émission a été largement sursouscrite avec une demande dépassant environ 130MD€**. Ces financements contribueront à l'ambition environnementale et climatique de l'Italie, qui a pour objectif **d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 et d'atteindre les objectifs fixés dans le Green Deal européen**.
- Dans un rapport publié ce mois-ci, la BCE souligne que **les investissements verts en Europe sont insuffisants pour atteindre l'objectif climatique de réduction des émissions de 55 % d'ici 2030 par rapport à 1990**. L'Europe doit mobiliser des investissements supplémentaires de 2,9% à 4,0% du PIB de l'UE chaque année jusqu'en 2030, soit 477 MD€ de plus par an, en plus des 764 MD€ déjà investis.
- Morgan Stanley, JP Morgan, Citigroup et Bank of America ont récemment quitté l'alliance **Net Zero Banking Alliance** dont l'objectif est **de faciliter la transition vers une réduction des émissions de carbone des entreprises**. Ce retrait fait suite à ceux de Wells Fargo et Goldman Sachs, qui ont également quitté le mois dernier cette coalition. Le départ de ces banques intervient à un moment où l'on observe **des sentiments anti-ESG** chez les républicains.



Timothée Pubellier, CFA
Gérant obligataire senior

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 50 938 997 € – 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, un label 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.

Veillez lire attentivement le prospectus et le Document d'Information Clé avant d'investir. Si le fonds est enregistré dans votre juridiction, ces documents sont également disponibles gratuitement et dans la langue officielle du pays d'enregistrement sur le site Internet de Natixis Investment Managers (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents).

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents).

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 International, Luxembourg Branch (Numéro d'immatriculation: B283713), 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International, Belgian Branch (Numéro d'immatriculation: 1006.931.462), Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique.

En Suisse : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl (Numéro d'immatriculation: CHE-114.271.882), 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 analyses, les opinions et certains des thèmes et processus mentionnés dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur(s) référencé(s) à la date indiquée. Celles-ci, ainsi que les valeurs mobilières en portefeuille et les caractéristiques présentées, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Il n'y a aucune garantie que les développements se produiront comme cela peut être prévu dans ce matériel. Les analyses et opinions exprimées par des tiers externes sont indépendantes et ne reflètent pas nécessairement celles de Natixis Investment Managers. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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 peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable.