

L'Indicateur Novethic

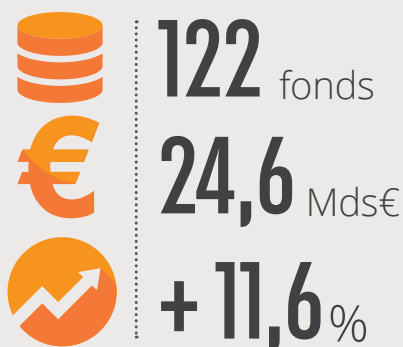
Les chiffres de l'ISR de Conviction



1^{er} trimestre 2017

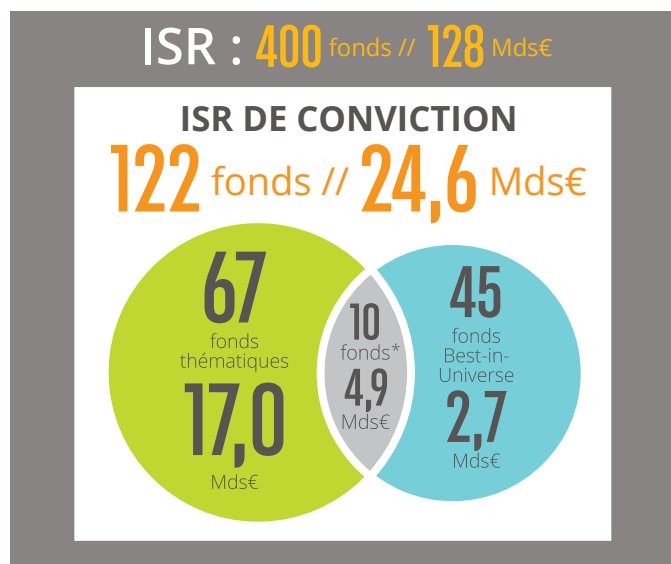
L'Indicateur Novethic concentre son analyse sur une partie des 400 fonds ISR distribués en France : **l'ISR de conviction**. Il inclut des fonds ISR et thématiques dont les portefeuilles sont construits en s'appuyant fortement sur l'analyse ESG des émetteurs. Il se définit comme l'ensemble des stratégies de gestion qui montrent leur différence.

Les chiffres de l'Indicateur portent sur la période qui va du 1^{er} janvier 2017 au 31 mars 2017. Ils témoignent de la bonne dynamique dans laquelle est l'ISR de conviction. Avec 122 fonds et près de 25 Mds€ d'encours, il représente près de 20% du marché des fonds ISR.



Source : Novethic

Tendances dominantes et acteurs principaux



*Fonds à la fois thématiques et Best-in-Universe

Source : Novethic

Top10 des sociétés de gestion (en Mds€)

Pictet AM	5,1
BNP Paribas AM	4,5
Mirova	2,4
Lombard Odier IM	1,9
BlackRock	1,7
RobecoSAM	1,6
Sycomore AM	1,3
Pioneer Investments	1,0
Henderson	0,6
AXA IM	0,5

Source : Novethic

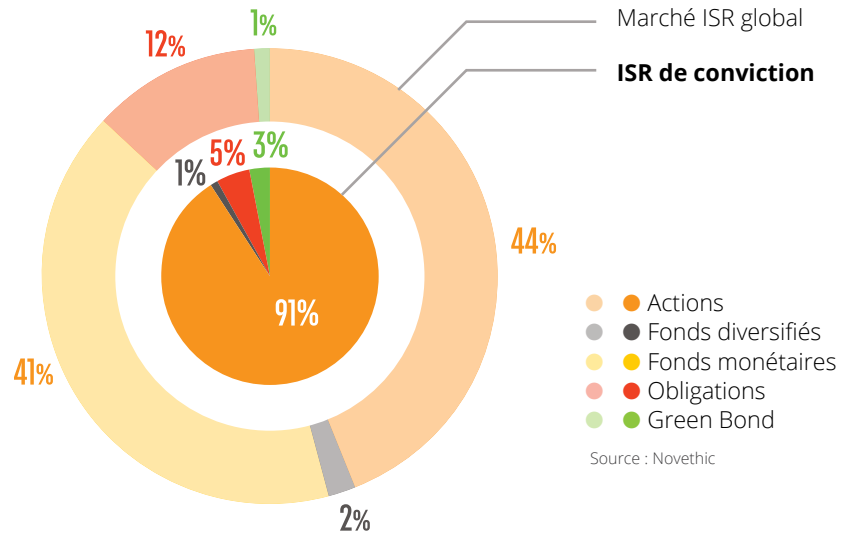
Les 122 fonds ISR de conviction, gérés par 38 sociétés de gestion, atteignent quasiment les 25 Mds€ et affichent une croissance soutenue : +19,9% en 2016, +11,6% au 1^{er} trimestre 2017. **Les fonds thématiques environnementaux et les fonds Best-in-Universe, proposés par une trentaine de sociétés de gestion, tirent cette croissance.** Ces fonds de conviction représentent près d'un tiers du marché français en nombre de fonds et près de 20% en volume d'encours. L'ISR de conviction est un marché concentré où seules 8 sociétés de gestion dépassent le milliard d'euros, souvent parce qu'elles disposent d'une offre thématique déjà éprouvée.

Ce mouvement s'inscrit dans un contexte de marché ISR dynamique. Les sociétés de gestion refondent leurs gammes comme OFI AM et Candriam, créent de nouveaux fonds (une trentaine ces derniers mois pour 3 Mds€) et convertissent à l'investissement responsable des fonds existants (pour 6,4 Mds€).

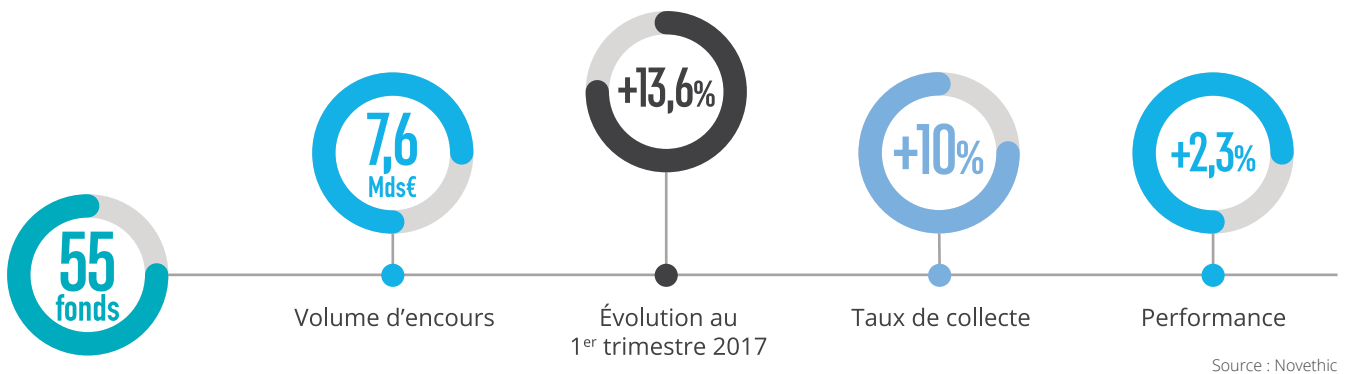


Répartition par classe d'actifs

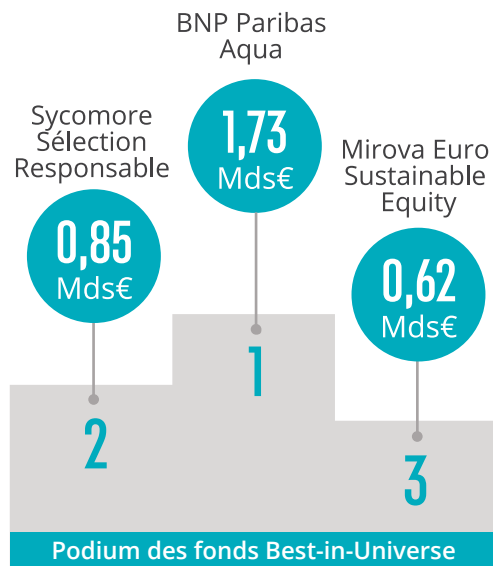
Les fonds Actions dominent largement l'ISR de conviction. Ils gagnent 10% sur le 1^{er} trimestre 2017. Les fonds de green bonds, qui sont encore peu nombreux, se développent rapidement et constituent la dynamique des fonds obligataires d'ISR de conviction. La catégorie monétaire ISR, composée de gros fonds de 1,5 Mds€ en moyenne, n'est pas représentée sur le segment des fonds ISR de conviction.



Focus sur les fonds Best-in-Univers



L'approche Best-in-Univers se différencie du Best-in-Class par l'utilisation de l'analyse ESG : dans le premier cas, elle est appliquée de façon absolue, dans l'autre, secteur par secteur. Les gérants utilisant le Best-in-Univers peuvent donc pénaliser les secteurs les plus problématiques et surpondérer ceux qui portent des solutions. Cette approche permet de maximiser l'impact environnemental et social des fonds tout en maintenant une certaine diversification sectorielle.

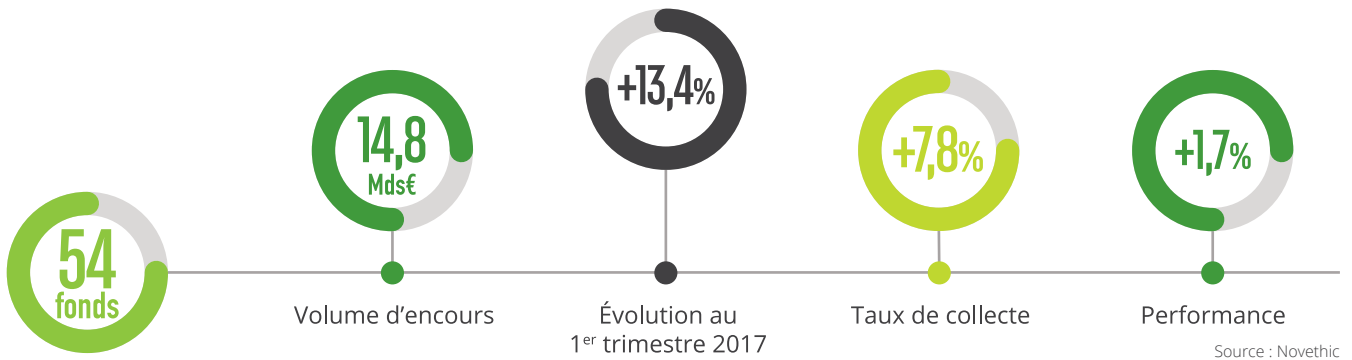


Top5 des sociétés de gestion (en Mds€)



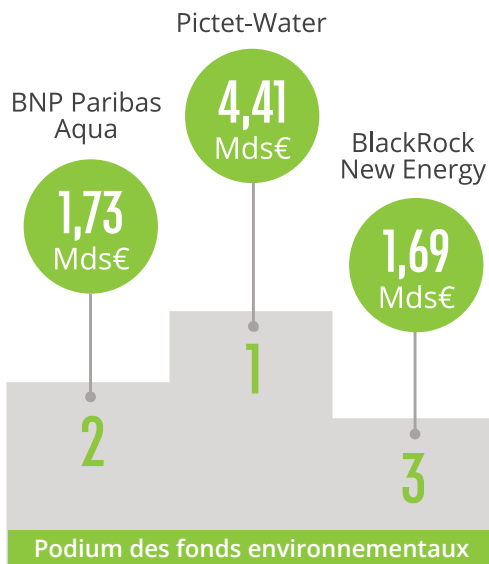
Analyse

Le trio de tête des sociétés de gestion (BNP Paribas AM, Sycomore et Mirova) proposant de l'ISR de conviction rassemble celles qui en ont fait un axe fort de commercialisation. Ceci explique non seulement qu'elles aient chacune un fonds au-dessus des 500 M€, mais aussi que d'autres produits sont sur la même dynamique de collecte. Les fonds Sycomore Sélection Crédit, Parvest Smart Food et Mirova Insertion Emploi Dynamique ont ainsi enregistré une collecte respective de 35%, 25% et 21% au premier trimestre 2017. Leurs encours se situent entre 200 et 400 M€.

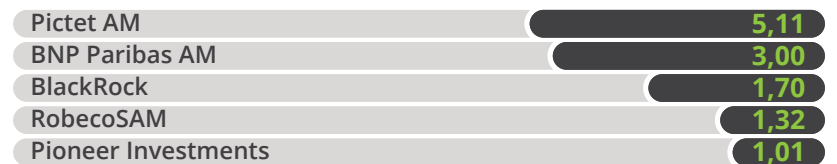


Les fonds environnementaux sont les plus nombreux parmi les approches thématiques de l'ISR de conviction. Ils sont dans une vraie dynamique de collecte, d'autant plus s'ils proposent une cohérence forte entre le positionnement marketing du fonds et la composition de son portefeuille. Cette tendance est conforme à celle plus globale du marché des fonds verts européens décrite par Novethic dans son étude de mars 2017.

C'est la thématique Eau qui domine toujours même si, au cours du dernier trimestre, ces fonds ont des taux de collecte comparables à ceux investis plus largement dans la transition énergétique ou les autres services environnementaux.



Top5 des sociétés de gestion (en Mds€)



BNP Paribas AM et Lombard Odier s'abrogent les plus fortes collectes environnementales, avec respectivement +387 M€ et +215 M€. S'en suivent Pictet, RobecoSAM, Amundi AM, Nordea Investment Funds et Humanis GA, qui enregistrent tous des souscriptions allant de 20 à 200 M€ au profit de leurs fonds verts.

- A noter :**
- La relative stabilité des 6 OPCVM Low Carbon dont les volumes d'encours sont au-dessus de 380 M€ : ils ont perdu 4 M€ au premier trimestre.
 - La dynamique d'exclusion existe au sein de l'offre environnementale mais reste modeste. Le nucléaire, par exemple, est écarté par 6% des fonds environnementaux qui représentent 3% des encours.
 - On retrouve aussi des exclusions pour motif environnemental dans les fonds ISR de conviction mais leur nature est variable et la tendance encore émergente. L'exclusion des énergies fossiles est encore loin de faire consensus puisqu'elle n'est appliquée que sur 4% des fonds ISR de conviction, représentant 5% des encours.



Les fonds de green bonds : la dynamique obligataire environnementale

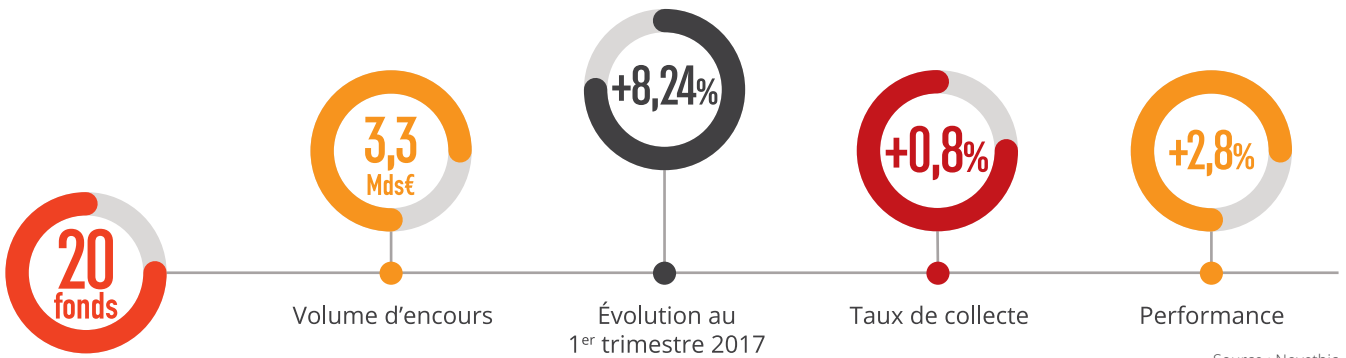
Les green bonds sont un phénomène émergent qui intéresse les investisseurs. Ceci explique pourquoi un quart des fonds disposant du Label Transition Énergétique et Écologique pour le Climat (TEEC) sont des fonds de green bonds. Si les volumes investis dans la dizaine de fonds dédiés demeurent modestes au regard du volume global d'investissement obligataire des institutionnels, ils ont augmenté de 83,5% sur les 18 derniers mois.

La création du LO Funds - Global Climate Bond par Lombard Odier au début de l'année illustre le mouvement. Il a déjà dépassé les 200 M€.





Focus sur les fonds d'impact social



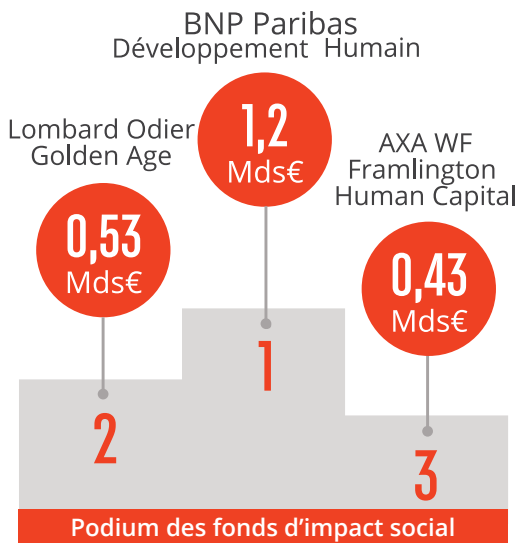
Source : Novethic

Les fonds thématiques axés sur la dimension sociale sont moins nombreux et concernent des sujets aussi variés que la qualité des conditions de travail, la création d'emploi, les services à la personne, la qualité de vie, la santé publique, la démographie, l'égalité hommes-femmes ou encore la condition des enfants... Cette catégorie rassemble une vingtaine de produits dont une petite dizaine dépasse les 100 M€. Au cours du 1^{er} trimestre 2017, leur collecte a été limitée à l'exception des fonds « Emploi » de Mirova et de Sycomore Happy@Work. Côté performances, ce sont les fonds de Trusteam qui affichent les plus importantes.

Top5 des sociétés de gestion (en Mds€)



Source : Novethic



Source : Novethic

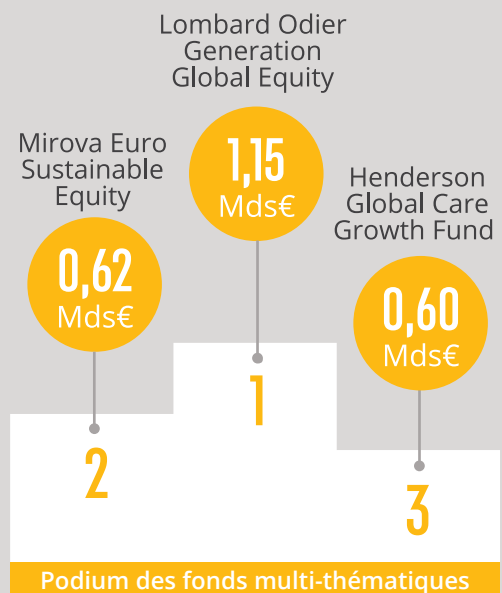
A noter :

- La dynamique d'exclusion pour motif social est mise en œuvre dans les fonds ISR de conviction. Un fonds sur trois applique une démarche d'exclusion normative mettant notamment l'accent sur le respect des droits de l'homme et les violations des conventions fondamentales du travail.
- L'exclusion du tabac retrouve une nouvelle dynamique pour des raisons sanitaires et économiques, en lien avec l'initiative Tobacco Free Portfolio qui fédère les investisseurs autour de la démarche. Elle est mise en œuvre par environ ¼ des fonds ISR.



Les fonds multi-thématiques

Une vingtaine de fonds, totalisant 3,8 Mds€, se réclament d'approches combinant thématiques sociales et environnementales. Les sociétés de gestion les plus engagées dans cette stratégie sont Lombard Odier IM, Mirova, Henderson, BNP Paribas AM et Triodos IM avec des visions relativement différentes. La croissance des fonds de cette nature au 1^{er} trimestre 2017 atteint presque 9%.



Source : Novethic



L'INDICATEUR NOVETHIC - Les chiffres de l'ISR de Conviction

Réalisé par le centre de recherche de Novethic, juin 2017

Source principale des données financières : Six Financial Information

Copyright : Reproduction interdite sans accord explicite de Novethic