

Marché des fonds verts européens 2018

32,2 Mds€

+49%

« La finance verte est sur toutes les lèvres, des banquiers centraux à la Commission Européenne, mais son poids réel reste encore modeste. Il faut espérer que le plan d'action européen pour la finance durable donne un nouvel élan au marché via le projet d'écolabel pour les produits financiers destiné à mobiliser l'épargne. Les encours des fonds verts ont progressé de 49% en un an ce qui témoigne d'une belle dynamique mais ils dépassent à peine les 32 milliards d'euros ! Or, en Europe, la gestion d'actifs cotés draine plus de 10 000 milliards d'euros. Pour financer la transition il faudra que cette petite goutte verte contamine plus fortement l'immense océan dans lequel elle est née ! »

A.C. Husson-Traore

La croissance des fonds verts s'accélère

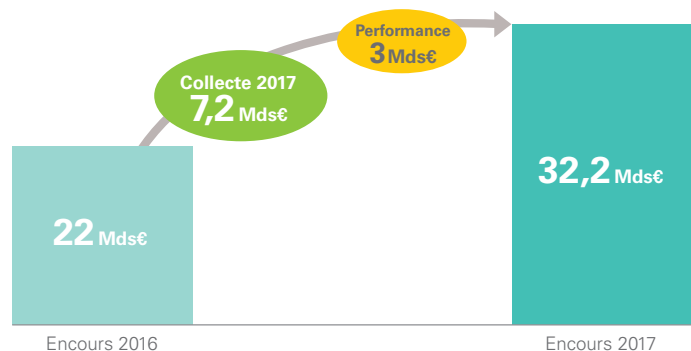
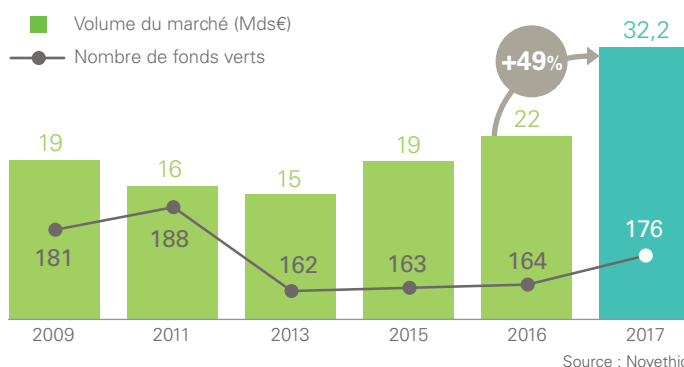
Les encours des fonds verts ont dépassé les 32 milliards d'euros en 2017 grâce à une croissance de 49%, soit 4 fois plus importante que celle des fonds cotés européens (12%). Ils ont plus que doublé en quatre ans !

La grande majorité sont des fonds actions : ils représentent 88% des encours et 82% de la collecte. Pourtant la dynamique des produits dédiés aux green bonds, née en 2015, reste forte. Leur taille a doublé entre 2016 et 2017. Ils pèsent à présent plus de 2 Mds€ et attirent davantage les investisseurs puisqu'ils représentent 17% de la collecte.

La croissance du nombre de fonds est moins spectaculaire. Le marché compte 176 fonds verts (12 de plus qu'en 2016) résultant d'une dynamique de création et d'un mouvement de restructuration de gammes par les sociétés de gestion.

En 2017, on recense 16ancements de fonds pour un montant de 1,3 Md€ d'encours dont la moitié sont des fonds de green bonds. Autre fait marquant : les sociétés de gestion françaises sont très actives sur ce marché et sont à l'origine de la création de la moitié des nouveaux fonds.

En ce qui concerne les restructurations de gammes, la tendance est à l'absorption des FCP français par les SICAV luxembourgeoises. C'est le cas par exemple des fonds BNP Paribas Easy Low Carbon 100 Europe UCITS ETF ; Amundi Index Equity Europe Low Carbon ; Amundi Index Equity Global Low Carbon ; Mirova Global Green Bond. Ce phénomène est à l'origine des deux tiers des clôtures de fonds en 2017.



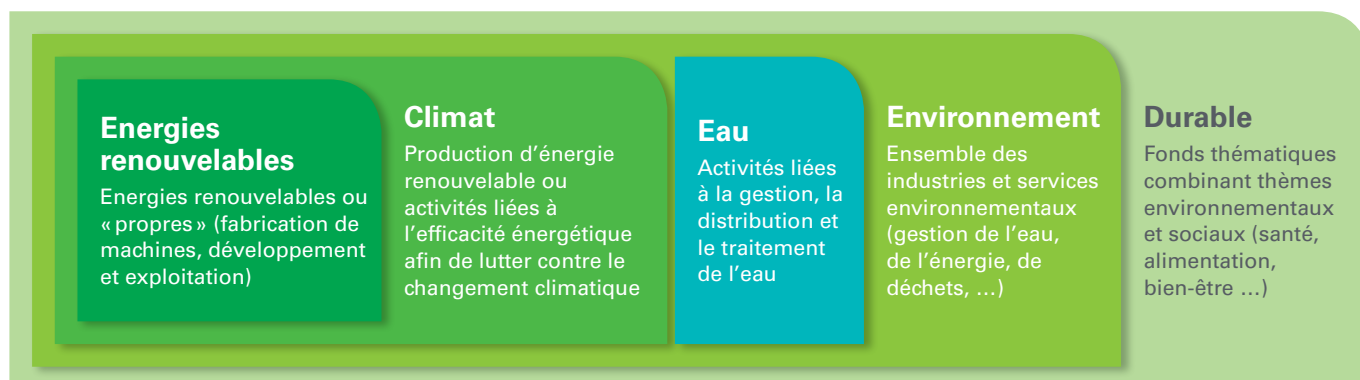
Source : Novethic

Des fonds verts attractifs

La dynamique de collecte des fonds verts est tout à fait remarquable : plus de 7 milliards d'euros collectés en un an ! Cela représente plus de 70% de la croissance des encours de ces fonds qui sont aussi performants sur un plan financier (10,6% en moyenne).

L'environnement : une tendance porteuse

Novethic définit cinq catégories d'investissements thématiques verts selon leurs modes de gestion et leur typologie marketing.



Source : Novethic

MÉTHODOLOGIE

Le panel initial est constitué de 222 fonds présentés comme verts d'actions et d'obligations cotés commercialisés en Europe et gérés dans 17 pays différents. Ces fonds sont issus d'une dizaine de bases de données, soit dédiées aux fonds verts, soit plus largement de fonds ISR incluant des fonds environnementaux. L'analyse couvre ainsi les OPCVM (ou UCITS) accessibles aux particuliers et aux investisseurs institutionnels européens.

Après élimination des fonds dont la dénomination verte est globalement incohérente avec la stratégie mise en œuvre, le panel final est composé de 176 fonds « verts » gérés dans 16 pays différents.

Le panel comprend une sixième catégorie spécifique pour les fonds low carbon dont la stratégie vise à réduire les émissions de GES des portefeuilles, en sélectionnant les entreprises les plus engagées au sein de chaque secteur d'activité. Cette stratégie se distingue des approches thématiques car les fonds sont investis dans tous les secteurs d'activités, quelle que soit leur empreinte environnementale globale.

Fonds concernés	Nombre de fonds	Encours 2017 (M€)	Collecte 2017 (M€)	Performance moyenne (%)
Panel disponible	176	32 250	7 274	10,6%
Thème Energies renouvelables	8	340	10	10,4%
Thème Climat	22	3 993	596	12,1%
Thème Eau	18	11 301	1 789	12,7%
Thème Environnement	74	10 590	3 275	7,1%
Thème Durable	26	3 108	707	6,7%
Low Carbon	28	2 720	867	17,6%

Source : Novethic

Le marché des fonds verts a évolué en 2017. Les fonds environnement au sens large prennent le pas en terme d'attractivité puisqu'ils ont collecté plus de 3 Mds€ en 2017. Les fonds eau, quant à eux, ont centralisé 1/4 des souscriptions (1,8 Md€) et restent en tête par le volume des encours (11,3 Mds€).

Toutes catégories confondues, le champion de la collecte est le fonds Parvest Aqua avec 776 M€ de collecte soit 10% de la collecte totale. Il est à noter que les fonds réellement dédiés aux énergies renouvelables n'atteignent même pas le milliard d'euros. Cela est lié au très faible nombre de « pure players » cotés.

En revanche, le thème du climat reste porteur et représente près de 4 Mds€ avec une performance moyenne supérieure à 12%. Il existe des tropismes géographiques puisque la thématique de l'eau domine en France et en Suisse avec respectivement 32% et 65% des encours. En revanche les fonds environnementaux sont majoritaires au Royaume Uni (40% des fonds et 27% des encours) et sont axés sur les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique, les bâtiments verts, les transports, l'eau, le contrôle de la pollution et la gestion des déchets.

FOCUS SUR LES FONDS LOW CARBON

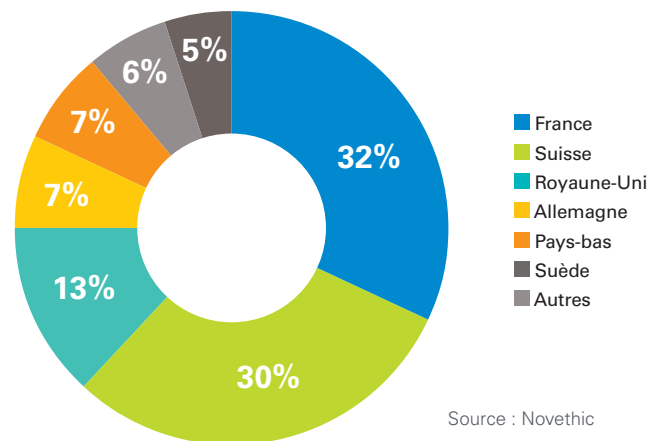
La dynamique des fonds low carbon a pris une nouvelle ampleur en 2017. Si leurs encours représentent moins de 3 Mds€, ils ont presque doublé en 2017 et enregistrent les plus forts taux de collecte (57% pour un total de 867 M€ de souscriptions dans l'année). Leurs performances sont elles aussi meilleures (17,6% en moyenne) que celles des fonds thématiques verts. Il s'agit pour la moitié d'entre eux de fonds indiciels portés par des marchés financiers florissants.

Le champion de la collecte des fonds low carbon est Amundi Index Equity Global Low Carbon dont l'encours a presque triplé en 2017 grâce à une collecte de 329 M€.

La France et la Suisse dominant le marché

Le marché des fonds verts est porté par les pays pionniers de l'investissement responsable, comme la France, où la dynamique est forte, et la Suisse qui a développé très tôt une offre environnementale. Les fonds gérés dans ces deux pays représentent deux tiers des encours (plus de 20 Mds€) et plus de la moitié des fonds (90). On trouve ensuite le Royaume Uni qui a fait de la finance verte un axe fort de son attractivité post Brexit. L'Allemagne, la Suède et les Pays Bas représentent chacun une part équivalente et beaucoup plus modeste du marché. On est donc encore loin d'une dynamique européenne répartie de façon équivalente dans tous les pays européens.

Les fonds gérés en France bénéficient d'un intérêt croissant. On peut imaginer que c'est l'un des effets de l'article 173 de la loi TEE qui a stimulé la demande pour des produits susceptibles de flécher leur contribution environnementale. Leur collecte a atteint 3,8 Mds€ en 2017, loin devant les fonds gérés en Suisse et au Royaume-Uni (1,2 Md€ et 437 M€ respectivement). Ceci dit, les fonds domiciliés au Luxembourg continuent leur progression (+27%). Ils représentent près de la moitié du panel (80 fonds en 2017 vs. 63 fonds en 2016).



Source : Novethic

TOP 10 de la gestion environnementale

Top10	Société de gestion	Pays	Nbre de fonds	Encours (M€)	2016 / 2017
1	Pictet AM	Suisse	3	5 867	=
2	BNP Paribas AM	France	10	5 232	=
3	Amundi	France	8	2 349	+1
4	Blackrock	Royaume-Uni	5	1 845	-1
5	RobecoSAM	Suisse	2	1 392	=
6	Triodos IM	Pays-Bas	3	1 114	+1
7	ÖkoWorld	Allemagne	5	1 016	+1
8	ASN Bank	Pays-Bas	2	951	-2
9	KBC AM	Belgique	6	842	+7
10	Swisscanto	Suisse	7	784	+7
Total			51	21 392	

Source : Novethic

Les 10 premières sociétés de gestion par volumes d'encours « verts » sont basées principalement en Suisse, en France et aux Pays-Bas. Elles totalisent 21,4 Mds€ gérés via une cinquantaine de fonds verts, soit deux tiers des encours du marché.

Parmi le Top 10, 8 sociétés de gestion sont signataires des PRI et actives sur la prise en compte du changement climatique dans la gestion financière. Elles conjuguent plusieurs démarches complémentaires à la gestion de fonds verts, de la mesure d'empreinte carbone à la décarbonation des portefeuilles en passant par l'engagement actionnarial.

On trouve en haut du palmarès deux leaders de la finance verte qui ont chacun plus de 5 milliards d'encours, le suisse Pictet AM et la française BNP Paribas AM. Il est intéressant de noter la belle progression de deux acteurs qui proposent des gammes de fonds verts : le belge KBC AM et le suisse Swisscanto. La remontée au classement de KBC AM s'explique notamment grâce à une collecte record de 280 M€ de son fonds KBC ECO Fund Water passant ainsi de 220 M€ à 520 M€ en un an. Amundi gagne également une place au classement grâce à l'acquisition de Pioneer Investments à l'été 2017.



A noter au sein du Top 10 :

- Les fonds eau comptent pour presque la moitié des encours du Top 10, notamment en raison de la présence de très grands fonds comme Pictet Water, BNP Paribas Aqua et Parvest Aqua.
- Seules les sociétés de gestion françaises BNP Paribas AM et Amundi proposent des fonds low carbon (4 fonds pour 925 M€).
- Grâce à son réseau de distribution particulièrement dense et actif auprès des investisseurs particuliers, la meilleure collecte revient à BNP Paribas AM avec 2,2 Mds€, soit la moitié des souscriptions enregistrés par les leaders. Elle est suivie de loin par Pictet AM (804 M€) et Nordea AM, qui est par ailleurs 11^e du classement (583 M€).
- Les fonds de Swisscanto et BNP Paribas AM se démarquent au sein du Top 10 grâce à des performances supérieures à la moyenne (respectivement 16,5% et 15,6%), suivis des fonds de RobecoSAM (13,8%).

Difficile évaluation de la performance environnementale

Cohérence de la stratégie d'investissement avec le thème affiché

Il est important de vérifier la cohérence entre le marketing environnemental d'un fonds qui s'inscrit dans une tendance porteuse et la stratégie d'investissement effective du portefeuille.

En 2017, le thème de l'eau reste le mieux respecté : seuls deux fonds, représentant moins d'1% des encours de la catégorie, élargissent leur spectre d'investissement au-delà de la thématique annoncée.

À l'inverse, les fonds badgés climat ou énergies renouvelables recourent fréquemment à une diversification qui les éloigne de leur marketing : les fonds énergies renouvelables intègrent l'efficacité énergétique en complément de la production d'énergie propre et les fonds climat élargissent leur périmètre à d'autres thèmes environnementaux tels que l'eau ou la gestion des déchets par exemple.

Pour autant, cette diversification ne semble pas être un vecteur de performance, dans la mesure où les fonds qui respectent le plus clairement leur thème ont des performances supérieures (10,5% vs 7,9%).

La dynamique des fonds labellisés

Parmi les 176 fonds référencés, 15 sont détenteurs d'un label environnemental (le label TEEC, LuxFlag Climate Finance ou LuxFlag Environment). Il s'agit en majorité de fonds actions pour 9 d'entre eux et de fonds de green bonds (5 fonds). Ils représentent plus de 5 Mds€ d'encours, soit près de 17% du total et affichent une dynamique très soutenue. Avec un taux de collecte de 74%, ils sont en effet bien plus attractifs que la moyenne.

En 1 an, les 9 fonds détenteurs du label TEEC ont vu leur taille plus que doublée, passant de 542 M€ à 1,2 Md€. Cela s'explique notamment grâce à une très forte collecte de plus de 604 M€ en lien avec la volonté des investisseurs de flécher la part verte de leurs investissements. Il s'agit de 5 fonds de green bonds et 4 fonds actions.



Les indicateurs de performance environnementale

Au-delà de l'empreinte ESG du portefeuille, le principal indicateur environnemental mis en œuvre par les sociétés de gestion est le nombre de tonnes de CO₂ évitées par million d'euro investi pour évaluer leur impact sur la transition énergétique. Il est notamment très répandu dans les reportings des fonds d'obligations vertes et se calcule à partir de la quantité d'émissions de CO₂ évitées par les projets ainsi financés. Tous les émetteurs ne publiant pas ces données, certaines sociétés de gestion comme Humanis, AXA IM ou encore CM-CIC font appel à des prestataires externes (Trucost, Carbone 4 et Vigeo Eiris) qui complètent les évaluations avec des données modélisées. Ces sociétés de gestion initient par ailleurs des démarches d'engagement auprès des émetteurs afin, notamment, de les inciter à publier ces éléments.



Il existe également d'autres indicateurs applicables aux stratégies actions. Sycomore AM calcule par exemple la Net Environmental Contribution pour mesurer le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition énergétique et écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique. Autre exemple, La Banque Postale AM complète la mesure d'intensité carbone de son fonds Responsable Actions Environnement par un indicateur de la consommation d'eau rapportée au chiffre d'affaires des entreprises investies.

Le marché des **fonds verts** européens - Avril 2018

Une publication du centre de recherche de Novethic réalisée par Jade Dusser sous la responsabilité de Dominique Blanc.

Accélérateur de la transformation responsable des institutions financières et des entreprises engagées, Novethic est un expert de la finance durable qui conjugue des activités de media et de centre de recherche avec la formation de professionnels et la labellisation de produits financiers.

