

MARKET DATA

FONDS DURABLES FRANCE

au 31.DEC.2021



novethic

2021, UN EXCELLENT CRU POUR LES FONDS DURABLES

La taille du marché des fonds responsables en France a presque doublé en une année. Le dernier trimestre 2021 clôture l'année la plus prolifique à ce jour pour l'investissement durable. 2020, malgré son contexte perturbé par la crise de la Covid-19, avait déjà permis au marché de croître de manière significative (+66% d'encours), après une année 2019 elle aussi exceptionnelle (+89%).

Pour sa revue annuelle du marché, Novethic se penche sur l'offre de fonds labellisés ISR, Greenfin et Finansol. La loi Pacte stipule qu'à partir du 1er janvier 2022, tous les contrats d'assurance vie doivent inclure au moins trois fonds disposant chacun d'un des trois labels de finance responsable français. L'occasion de faire le point.

Un tiers des fonds classifiés article 9

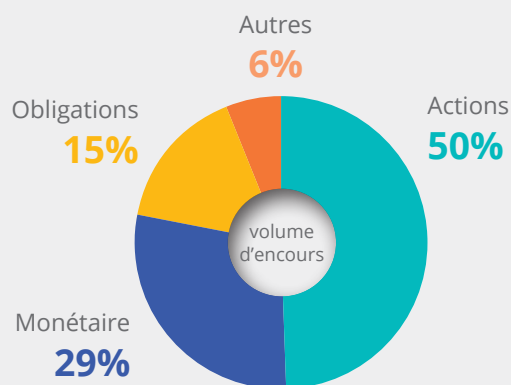
La réglementation SFDR a été en tête des préoccupations des sociétés de gestion en 2021. La publication des normes techniques réglementaires (RTS en anglais) en octobre, a permis de mieux comprendre le texte initial et ses attentes en termes de transparence et de reporting.

En décembre 2021, on comptait un tiers de fonds classifiés Article 9 et presque 60% d'Article 8 sur le marché des fonds durables français. Seules quelques sociétés de gestion gérant un peu plus de 10 % des fonds recensés par Market Data, font encore l'impasse sur la classification de leurs fonds responsables. D'autres habillent leur catégorisation de formulations créatives, rendant la lisibilité de l'information SFDR peu aisée.

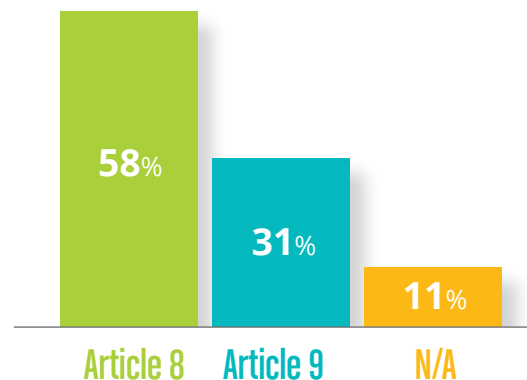
Il sera intéressant d'observer comment les acteurs vont mettre en œuvre courant 2022 les recommandations fournies par l'ensemble des textes publiés jusqu'à présent sur la finance durable. Ils disposent désormais d'une base solide pour construire leur reporting ESG. 2022 devrait être l'année de la transparence et de l'évaluation de la double matérialité par les sociétés de gestion. Elles vont devoir mesurer l'impact de leurs portefeuilles sur l'environnement et la société ainsi que l'impact de l'environnement et du social sur les entreprises investies.

896 Mds€* ↑ +94%**
1186 Fonds

*Encours sous gestion **YTD



RÉPARTITION DES FONDS DURABLES SELON LEUR CLASSIFICATION



Novethic analyse et quantifie l'offre de fonds « durables » ouverts aux investisseurs particuliers sur le marché français depuis 2004. Il s'agit des fonds disponibles à la vente en France, UCITS ou accessibles aux particuliers, non FCPE.

LABEL ISR FRANÇAIS, PREMIER LABEL EUROPÉEN



749 Fonds
693 Mds€

+81 Mds€
de collecte
en 2021

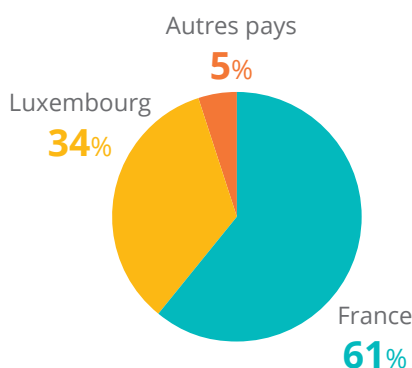
Le label ISR est aujourd'hui le premier label européen durable par le nombre de fonds labellisés et l'encours de ceux-ci. Les fonds doivent notamment répondre à une contrainte de processus de gestion (exclusion de 20% de l'univers) et de transparence (amélioration d'au moins deux indicateurs ESG par rapport à l'univers de départ). Novethic a analysé 749 d'entre eux.

Un label pour les français, par les français

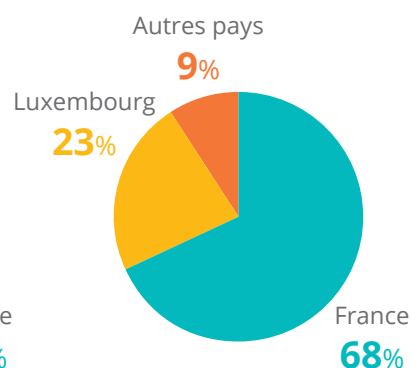
Le label ISR est bel et bien un label franco-français puisque la grande majorité des fonds le possédant sont domiciliés et/ou gérés en France. Le Luxembourg apparaît ici par son rôle de hub de la gestion d'actifs en Europe : on y retrouve principalement des fonds gérés par des filiales de sociétés européennes et françaises telles que BNP Paribas, AXA, Pictet, DNCA, Candriam, etc.

En comparaison, la Belgique ne représente pour le label Towards Sustainability qu'à peine plus de 20% des domiciliations et pays de gestion, après le Luxembourg.

Domicile
(en nombre de fonds)



Pays de la société de gestion
(en nombre de fonds)

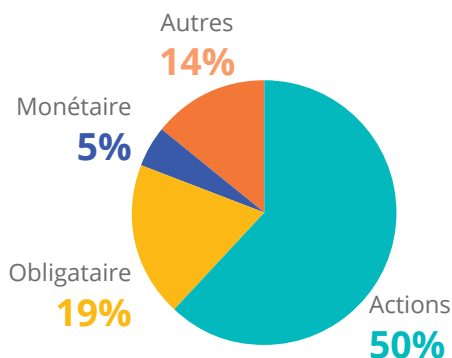


De la gestion active et des fonds actions

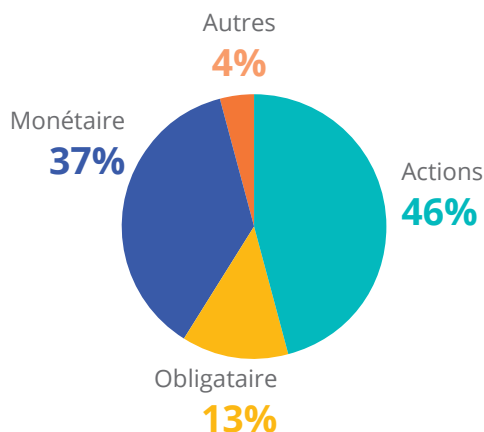
Malgré le succès des fonds indiciels durables et la labellisation de gammes entières (Amundi, BNP Paribas AM, BlackRock et Lyxor), la gestion passive reste très minoritaire, en nombre comme en encours parmi les fonds arborant le sigle « Label ISR ». Un seul d'entre eux dispose d'un indice PAB (Paris Aligned Benchmark), le fonds BNPP Easy Low Carbon 100 Europe PAB.

Le profil type reste celui d'un fonds actions géré activement. Les fonds monétaires conservent leur visibilité par leur taille plutôt que par leur nombre.

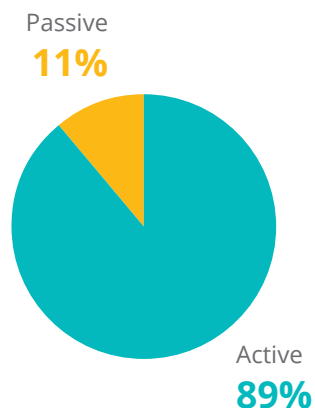
Classe d'actifs
(en nombre de fonds labellisés)



Classe d'actifs
(en encours)



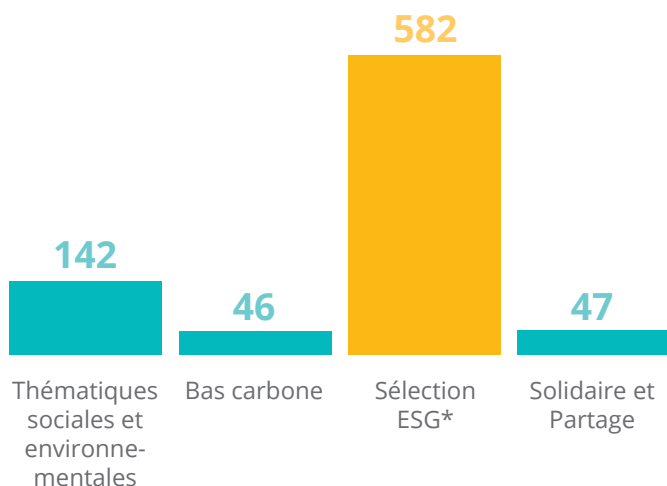
Type de gestion
(en encours)



Le best-in-class comme approche de référence

Principales approches de gestion

(en nombre de fonds, un fonds peut combiner plusieurs approches)



Avec 348 fonds (46%) pour la seule approche Best-in-Class, le Label ISR confirme son biais pour les approches de sélection. Cette spécialité française est celle mise en avant par les critères du label mais elle n'est pas la seule valable pour obtenir la certification.

Bien que peu nombreux en comparaison, près de 200 fonds ont choisi d'autres approches. Tout en respectant la consigne d'exclusion de 20% de l'univers selon des critères ESG, ils sont en général plus axés sur la qualité environnementale du portefeuille : investissement dans des thématiques vertes ou de transition, réduction de l'empreinte carbone, etc. Ce sont ces approches, plus spécifiques, qui composent la majorité des 196 fonds Article 9 labellisés. Seuls 67 fonds de sélection ESG (sans autre approche) se sont attribués cette catégorisation ambitieuse.

* Best-in-Class, Best-in-Universe, Best-Effort

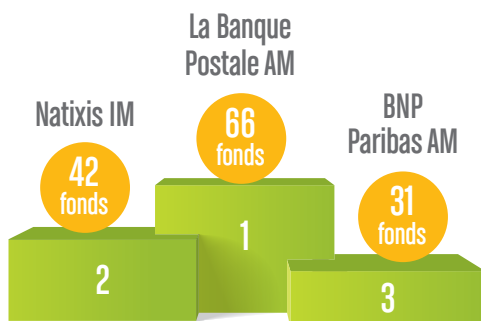
Le label répond à un besoin de volume

Décerné il y a quelques années à un petit nombre de fonds par société de gestion, le label ISR est désormais recherché comme un certificateur de gammes voire de stratégies entières.

Ses critères ont évolué en 2020, notamment pour renforcer la transparence et le reporting des fonds labellisés, mais en termes d'approche de gestion il n'est désormais plus un défi pour les sociétés ayant développé des gestions durables rigoureuses.

Podium des sociétés de gestion

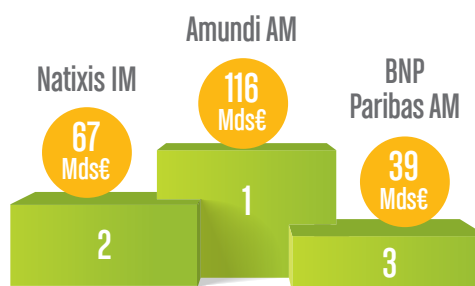
(en nombre de fonds)



Source : Novethic

Podium des sociétés de gestion

(en encours)



Source : Novethic

Les sociétés détentrices des podiums sont en revanche les mêmes chaque année. En décembre 2019 déjà, et alors que le label ne comptait que 263 fonds pour 128 Mds€ d'encours, elles dominaient le marché par leur logique de gamme.

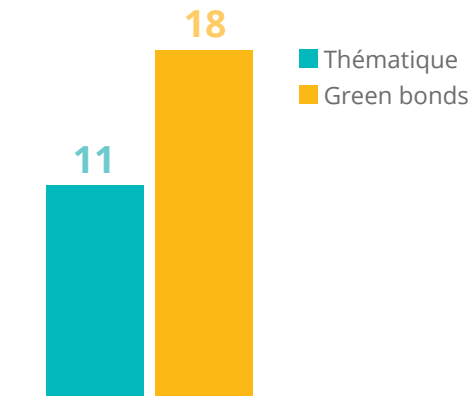


GREENFIN LABEL FRANCE FINANCE VERTE

29 Fonds
20 Mds€

+5 Mds€
de collecte
en 2021

Approche de gestion



Le label Greenfin regroupe à la fois des fonds cotés et des fonds non-cotés, qui représentent la majorité du panel. Les 29 fonds cotés analysés par Novethic se partagent entre les fonds de green bonds et les fonds à thématiques environnementales. Dans les deux cas, les activités financées ont trait le plus souvent aux énergies renouvelables et à l'efficacité énergétique, à la gestion et au traitement de l'eau et des déchets, et de manière plus globale à l'atténuation du changement climatique.

On observe finalement peu de changement cette année dans la typologie des fonds cotés labellisés. On ne retrouve dans ce panel encore ni fonds bas carbone, ni fonds aligné sur un indice dit Paris Aligned Benchmark, ni fonds dont l'objectif serait l'adaptation au changement climatique. On ne retrouve que très peu de mentions de la biodiversité ou de l'économie circulaire dans la documentation de ces fonds.

Du côté réglementaire, c'est sans surprise que le label européen le plus exigeant dans sa dimension environnementale n'accueille que des fonds Article 9 (selon SFDR), ou presque. En effet, seul un fonds est pour l'instant classifié Article 8, une décision liée à la contrainte temps, mais qui pourrait être revue.

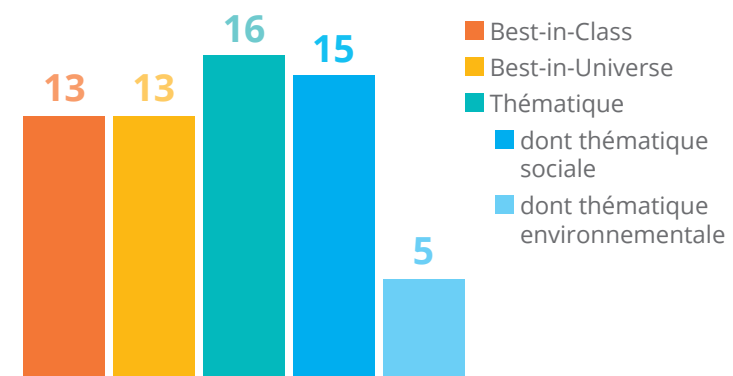


Le label Finansol vient récompenser les fonds solidaires. Il est désormais géré par l'association FAIR (Financer, Accompagner, Impacter, Rassembler), née en 2021 de la fusion entre Finansol et l'Impact Invest Lab (iiLab). Elle rassemble plus de 110 entreprises solidaires, banques, sociétés de gestion, ONG, écoles, etc. engagées dans la finance à impact.

Selon l'association, plus de 160 produits sont aujourd'hui labellisés Finansol. Elle en liste un peu plus de 80 sur son site, et Novethic a analysé 29 fonds ouverts figurant dans cette liste.

Etant donné que cela ne fait pas partie des critères du label, il ne s'agit pas forcément de fonds employant une stratégie ISR classique. On peut néanmoins noter que 13 d'entre eux ont obtenu le label ISR et mettent en place des stratégies thématiques, ou plus rarement de sélection ESG. Toutefois, l'association de référence du label tend à les positionner comme des produits d'impact.

Approches de gestion*



* Répartition des 29 fonds ouverts analysés par Novethic, un fonds peut mettre en œuvre plusieurs approches

LE POINT SUR LES FONDS THEMATIQUES

313 Fonds
233 Mds€

+60 Mds€
de collecte
en 2021

Avec un quart des fonds et des encours du panel, les fonds thématiques prouvent une fois encore leur constance sur le marché des fonds durables français. On les retrouvait déjà dans ces exactes proportions en 2020 et en 2019.

Des thématiques environnementales qui évoluent

Les fonds à thématique environnementale représentent 30% de la collecte totale des fonds durables français en 2021. Gage de leur attractivité, ils se sont aussi adaptés au contexte de marché et réglementaire dans leurs approches. Leur communication inclut désormais d'autres thèmes que le climat, comme la protection de la biodiversité, la restauration des écosystèmes terrestres ou marins ou encore l'économie circulaire. On le constate dans les thématiques d'investissement affichées, mais surtout dans la multiplication des exclusions sectorielles pratiquées par ces fonds : OGM, huile de palme, pesticides, élevage et pêche intensifs, tests sur les animaux, etc.

La question sociale gagne du terrain

En attendant une Taxonomie Sociale européenne pour les structurer, les fonds à thématique sociale gagnent progressivement du terrain au fil des années. C'est le cas des fonds sociaux purs mais aussi des fonds multithématiques. La santé fut le thème fort de 2021, présent dans plus de la moitié des fonds incluant une thématique sociale ajoutés cette année, et de plus en plus souvent thématique « bonus » de fonds environnementaux : un incontournable.

Les RTS d'octobre de la réglementation SFDR sont aussi en faveur des fonds choisissant le social comme thème privilégié. Ils réduisent pour l'instant la complexité du reporting pour ces fonds.

Les ODD pour plus d'impact

Les Objectifs du Développement Durable (ODD) de l'ONU, lancés en 2015, sont très voyants cette année.

102 fonds les utilisent à la fois comme outil de structuration de stratégies thématiques (autour d'un ou plusieurs objectifs phares) et de reporting (répartition des entreprises en portefeuille entre les objectifs soutenus). C'est en particulier le cas pour des fonds se réclamant de la finance d'impact, de plus en plus nombreux mais très hétérogènes dans leur définition de l'impact.

THÉMATIQUES
ENVIRONNEMENTALES

144 Fonds

147 Mds€

+40 Mds€
de collecte en 2021

THÉMATIQUES
SOCIALES

57 Fonds

20 Mds€

+2 Mds€
de collecte en 2021

MULTI-THÉMATIQUES

112 Fonds

66 Mds€

+18 Mds€
de collecte en 2021

novethic
essentiel

Suivre l'actualité finance
durable n'a jamais été
aussi simple.

NOVETHIC MARKET DATA

Chaque trimestre, Novethic capture les tendances du marché européen des fonds relevant de la finance durable. Consultez également les Market Data :

[FONDS VERTS EUROPE](#)

[LABELS DURABLES EUROPE](#)

[GREEN FUNDS EUROPE](#)

[SUSTAINABLE LABELS EUROPE](#)

Une publication de Novethic réalisée par Lorène Moretti.

Copyright : Reproduction interdite sans accord explicite de Novethic



Fondée en 2001, Novethic, l'accélérateur de transformation durable, est une filiale du Groupe Caisse des Dépôts

✉ marketdata@novethic.fr