

L'Indicateur Novethic



L'indicateur Novethic analyse et quantifie l'offre de fonds « durables » ouverts aux investisseurs particuliers sur le marché français (ISR, Ethique, Durable, Responsable, ODD, à impact...).

Novethic concentre son analyse sur la dynamique des fonds thématiques, et les tendances fortes de ce marché : développement des labels et émergences des fonds indiciels responsables.

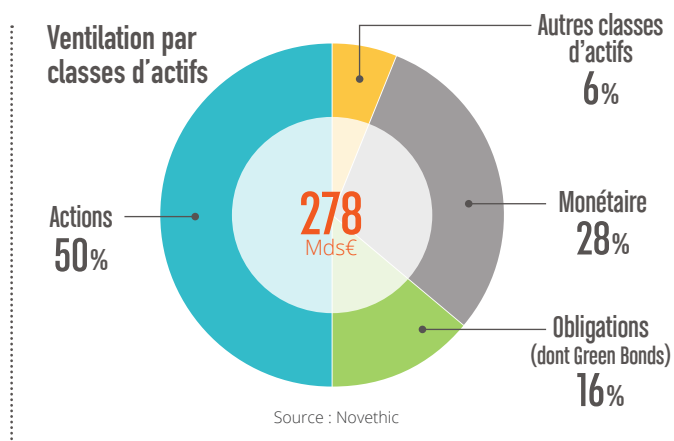
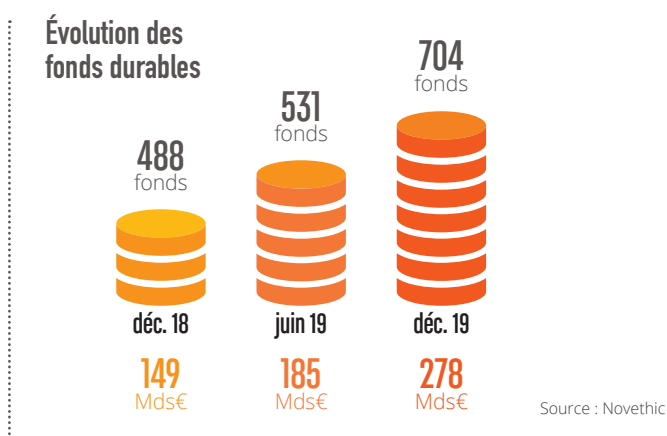
Fonds durables au 31 décembre 2019



Source : Novethic

Boom des placements durables en 2019

En un an, les encours des fonds durables ouverts aux épargnants français ont presque doublé.



Excellentes performances financières pour les fonds durables

La moitié des 278 Mds€ d'encours correspond à des fonds actions qui affichent une performance moyenne de +28%, supérieure à celle du CAC 40 (+26%). La performance moyenne toutes classes d'actifs confondues (hors monétaire) est de +22%.

Label ISR, une dynamique de volume

Les fonds labellisés ISR représentent plus de 46% des encours de fonds durables, ce qui s'explique par la labellisation de 117 nouveaux fonds en 2019.

Les fonds indiciels : un phénomène émergent proposé par les plus grands acteurs

Les 41 fonds indiciels durables ne représentent encore qu'une faible part du marché durable français avec 11 Mds€ d'encours. C'est un marché très concentré, partagé par une petite dizaine de sociétés de gestion.

Une trentaine de nouvelles sociétés de gestion recensées

Le nombre d'acteurs présents sur le marché augmente. Les trois principaux nouveaux entrants sont ODDO BHF AM (8 fonds), Tikehau IM et KBC AM (5 fonds chacun).



des fonds durables
sont THÉMATIQUES

Source : Novethic

L'attractivité des fonds thématiques se renforce. Avec 80% d'encours en actions, les fonds thématiques environnementaux, sociaux ou multithématiques ont un taux de collecte de +44%.

Les labels d'État : deux dynamiques distinctes

L'obligation faite par la loi Pacte de diffuser au moins un produit labellisé dans le cadre de l'assurance vie a dopé le nombre de fonds labellisés ISR. Il a plus que doublé en 2019.

En revanche, plus de la moitié des fonds labellisés Greenfin ne sont pas ouverts aux épargnants français et seuls 7 fonds actions ont obtenu le label. Le phénomène s'explique par les difficultés d'évaluation de la part verte des entreprises cotées et le faible nombre de « pure players » sur les marchés financiers.

Label ISR : une dynamique de volume



Montée en gamme au sein des fonds labellisés ISR

En 2019, les gestionnaires d'actifs ont multiplié les démarches de labellisation ISR (+117 fonds) soit pour crédibiliser leur stratégie de conversion (une quarantaine de fonds convertis ont obtenu le label ISR), soit pour élargir leurs gammes de produits labellisés. Au palmarès des sociétés de gestion ayant déployé cette stratégie, on trouve la Banque Postale Asset Management avec 35 fonds, Natixis IM via ses affiliées Mirova et Ostrum avec 31 fonds et BNP Paribas Asset Management avec 22 fonds.

- L'offre labellisée ISR représente 46% du marché des fonds durables ouverts aux particuliers contre 28% en 2018. En revanche, elle ne représente plus que 20% de la collecte globale.
- Ces fonds proposent une performance moyenne attractive de +24,4% sur un an (hors fonds monétaires).
- Les sociétés de gestion non françaises sont de plus en plus présentes sur ce marché puisque 62 fonds labellisés sont gérés par des sociétés domiciliées hors de France.

Confusion sur la promesse de durabilité des fonds

Si le label ISR garantit la qualité des processus de sélection des valeurs sur des critères ESG, il n'est pas forcément un gage de financement d'une économie plus durable. La forte présence de fonds thématiques lui ouvre cependant cette possibilité.

- Plus d'un quart des fonds labellisés (68) sont des fonds thématiques, majoritairement environnementaux (énergies renouvelables, eau et efficacité énergétique) mais la santé est aussi un thème très présent.
- 19 fonds labellisés ont choisi un ou plusieurs Objectifs de Développement Durable (ODD) comme cible de leur gestion durable : l'ODD 3 bonne santé et bien-être, et l'ODD 13 lutte contre le changement climatique, sont les plus représentés.
- Enfin, autre source de confusion, le label ISR est majoritairement attribué à des fonds qui ne revendiquent pas le concept d'Investissement Socialement Responsable : seuls 84 fonds labellisés contiennent le mot ISR dans leur nom, toutes langues confondues.

Label Greenfin : une forte progression des encours



Grande variété d'indicateurs d'impact pour les fonds labellisés Greenfin

Les encours des fonds Greenfin ont presque quadruplé en 1 an pour atteindre 6 Mds€ à fin décembre 2019. Le label a été attribué à 9 nouveaux fonds ouverts aux épargnants français. Ces derniers n'ont pas accès aux fonds d'infrastructure non cotés qui représentent plus de la moitié des fonds.

- Le fait notable de 2019 est la labellisation du premier fonds de fonds (AXA Sélection Obligations Monde) : composé

exclusivement de fonds labellisés Greenfin, il montre que le marché se développe.

- Alors que les critères de labellisation prévoient la publication d'indicateurs d'impact, ils sont toujours extrêmement hétérogènes : les plus utilisés dans le domaine environnemental sont l'empreinte carbone du portefeuille ou son intensité carbone calculées sur des méthodologies non standardisées, ainsi que les tonnes de CO₂ par million d'euros investi pour les obligations vertes.