

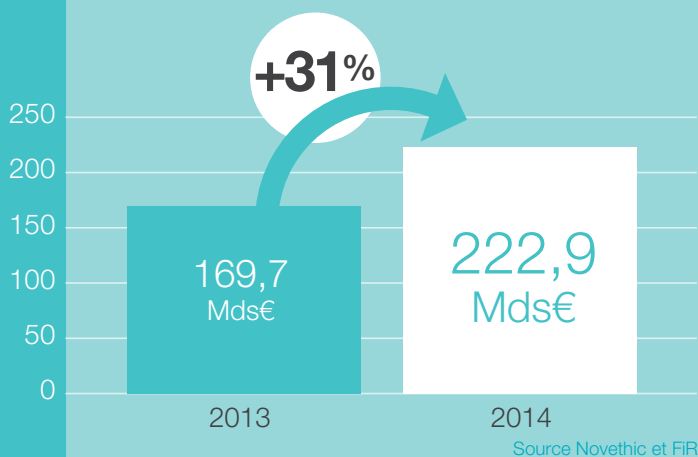
Chiffres 2014 de l'investissement responsable en France

Une enquête de marché réalisée par **novethic**
en partenariat avec le **FIR** FORUM POUR
L'INVESTISSEMENT
RESPONSABLE

À RETENIR

- La croissance dynamique de la gestion ISR est portée par les investisseurs institutionnels. Les investisseurs particuliers ne représentent même plus 20% du marché.
- L'intégration plus large de critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans la gestion financière se renforce. Elle est appliquée de façon méthodique sur 356 milliards d'euros.
- Les investisseurs institutionnels assument leur rôle de prescripteurs. Ils préfèrent aujourd'hui définir leurs politiques ISR et préciser leurs conditions de mise en œuvre dans des mandats dédiés.
- Les assureurs sont les poids lourds de ce marché puisqu'ils détiennent deux tiers des encours de l'investissement responsable français et leur engagement explique en très grande partie la croissance 2013 - 2014 tant de la gestion ISR que de l'intégration ESG.

Gestion ISR



La croissance de la gestion ISR a doublé cette année comparativement à 2013, passant de +14% à +31%. La gestion ISR, fonds et mandats confondus, atteint maintenant près de

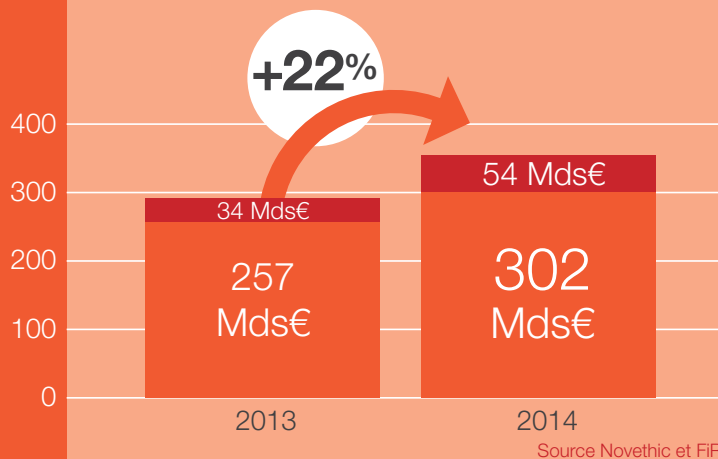
223
Mds€

Intégration ESG

Elle représente

356
Mds€

Les deux pratiques d'intégration ESG recensées sont les plus exigeantes.



- Valorisation financière de l'analyse ESG
- Processus ESG contraignants pour les gérants

INVESTISSEURS ISR

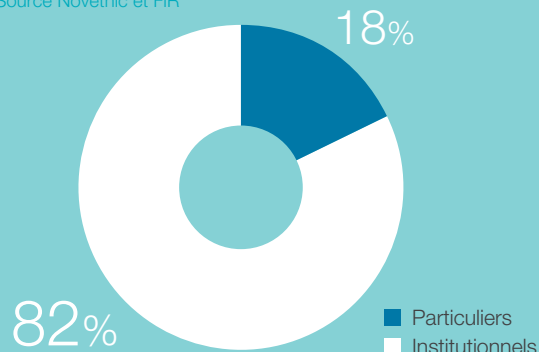
Répartition des encours ISR par clientèle (Mds€)

Source Novethic et FIR

	2013	2014	Évolution
Total	169,7	222,9	+31%
dont investisseurs institutionnels	132,3	182,0	+38%
Gestion collective	43,3	41,8	- 3%
Gestion déléguée	75,0	118,3	+58%
Gestion interne	14,1	21,9	+55%
dont investisseurs particuliers	37,4	40,9	+9%
Gestion collective	18,6	20,6	+11%
Épargne salariale	18,8	20,3	+8%

Répartition par type d'investisseur

Source Novethic et FIR

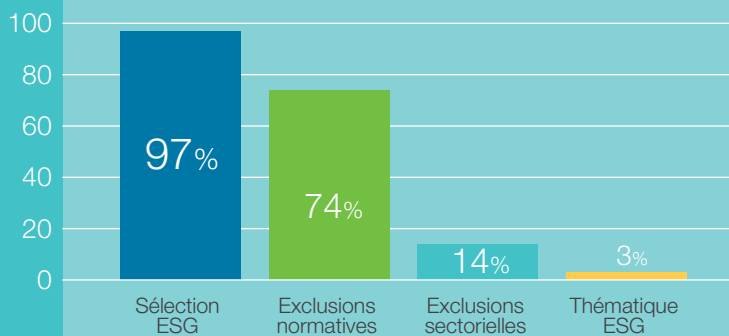


Les investisseurs institutionnels et plus particulièrement les assureurs sont les moteurs du développement de la gestion ISR. Qu'ils s'orientent vers des mandats sur mesure ou gèrent leur fonds ISR en interne, ces institutionnels délaissent de plus en plus les solutions clé en main offertes par la gestion collective.

Ainsi la part des encours ISR détenus par des épargnants particuliers se dilue, confirmant la tendance à la baisse des deux dernières années. Les particuliers représentent à présent moins d'un euro sur cinq en gestion ISR contre près du tiers il y a trois ans. Quant à la part ISR de l'épargne salariale diversifiée, elle se stabilise autour de 30%.

Stratégies ISR en % des encours

Source Novethic et FIR



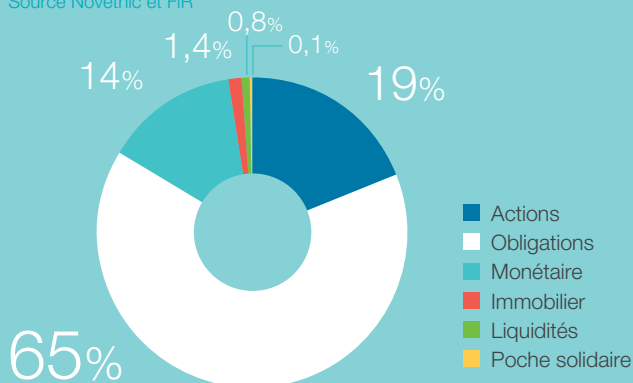
STRATÉGIES ISR

La sélection ESG reste la principale stratégie ISR mise en place par les investisseurs. Sur les 97% d'encours soumis à cette approche, 90% respectent une approche best-in-class et 7% une approche best-in-universe. Les sociétés de gestion sont de plus en plus nombreuses à combiner ces approches ESG avec des exclusions normatives pratiquées désormais par les trois quarts du marché.

Pour leurs sources d'analyse ESG, les répondants français déclarent avoir recours principalement à Vigeo (77%), Sustainalytics (46%) et MSCI (29%). Sustainalytics a fait une percée remarquable puisque l'agence de notation extra-financière n'était mentionnée que par un tiers des répondants en 2013.

Répartition des encours ISR par classe d'actifs

Source Novethic et FIR



CLASSES D'ACTIFS

La part des encours investis en obligations a encore augmenté en 2014 au détriment des fonds monétaires ISR, confirmant la tendance observée depuis trois ans.

En un an, les fonds immobiliers ISR, qui représentent à présent plus d'1% du marché, ont connu une croissance de 59%.*

*Novethic a publié une étude spécifique sur les fonds immobiliers.

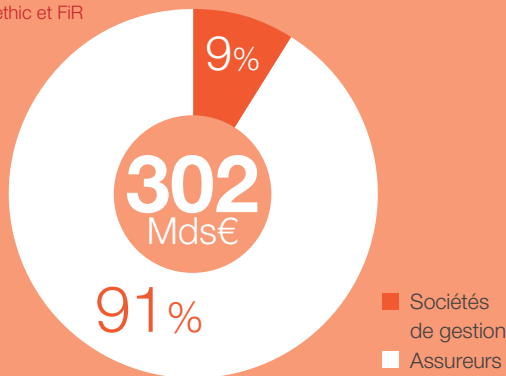
Intégration ESG

356
Mds€

L'intégration ESG se développe à travers des pratiques très diverses. L'enquête se focalise sur les plus exigeantes mais il est intéressant de noter que la diffusion de l'analyse ESG à toutes les équipes de gestion devient la règle et concerne désormais plus de **2900 milliards d'euros**.

Actifs soumis à un processus ESG contraignant pour les gérants (en Mds€)

Source Novethic et FIR



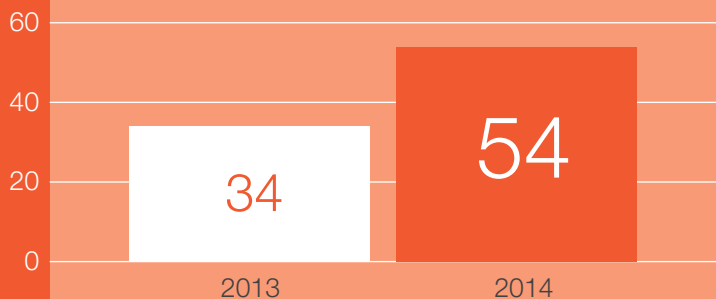
PROCESSUS ESG CONTRAIGNANTS

Les processus de gestion imposant des contraintes ESG à des actifs non ISR ont augmenté de près de 20% en un an pour être appliqués aujourd'hui à plus de 300 milliards d'euros.

Ces démarches séduisent les investisseurs, en particulier les assureurs, qui souhaitent utiliser l'analyse ESG mais pas de façon aussi systématique que pour un fonds ISR. En effet, la gestion ISR contraint un gérant sur chacune des lignes en portefeuille alors que ces stratégies d'intégration ESG impliquent plutôt un seuil minimal de qualité ESG du portefeuille. En pratique, cela consiste à geler, limiter ou interdire l'investissement dans les entreprises au profil de risque ESG majeur ou à donner au gérant un objectif minimum de performance ESG du portefeuille.

Actifs intégrant une approche de valorisation financière des enjeux ESG (en Mds€)

Source Novethic et FIR



VALORISATION DES ENJEUX ESG

L'intégration systématique des enjeux ESG dans la valorisation, notation ou recommandation financière d'un émetteur concerne 54 milliards d'euros d'encours, et s'applique essentiellement aux actions. Cela représente une hausse de plus de 60% par rapport à 2013.

Cinq sociétés de gestion et un investisseur institutionnel ont mis en place une telle pratique qui témoigne de la « matérialité » de certains enjeux ESG, assez matures pour pouvoir être traduits en impact sur la valeur financière des titres.



Focus : les assureurs portent la croissance de l'investissement responsable

Avec près de **400 milliards d'euros**, dont 110 milliards d'ISR et 275 milliards d'intégration ESG, les assureurs représentent les **2/3 de l'investissement responsable français**. Ainsi, 18% des placements financiers des sociétés d'assurances prennent maintenant en compte des critères ESG.

Une dizaine d'acteurs disposant d'actifs considérables portent ce mouvement et utilisent les diverses formes d'ISR et d'intégration ESG. Ils choisissent l'ISR pour des volumes d'encours réduits et appliquent des stratégies d'intégration ESG sur des volumes plus importants, surtout sur des nouveaux investissements.

L'investissement responsable concerne donc aujourd'hui l'**assurance-vie** dont provient une large part des encours des assureurs auxquels sont appliqués des critères ESG.

Dans le cas de la gestion ISR, 72% des encours déclarés par les assureurs, soit **78,4 milliards d'euros**, viennent de fonds en euros. S'ils sont nourris par l'épargne des Français, ceux-ci ne sont pas informés de la démarche d'intégration de critères ESG à une exception près. Les assureurs restent maîtres de la gestion de leur fonds en euros et les pratiques mises en place sont rarement expliquées aux clients.

Exclusions

EXCLUSIONS NORMATIVES

Les encours soumis à une approche d'exclusion normative continuent de progresser. La hausse est de 35% en 2014, et marque la généralisation de cette pratique, en particulier dans les sociétés de gestion.

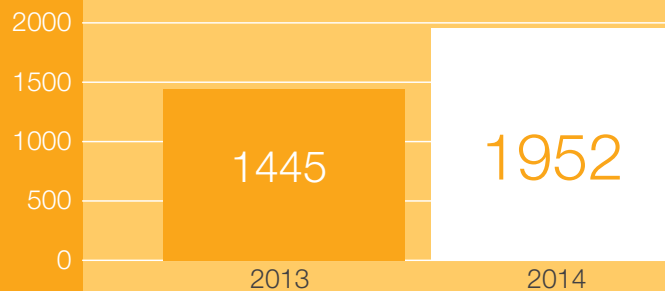
Ces exclusions concernent soit des émetteurs violant des conventions internationales, soit des entreprises controversées parce que leurs pratiques ne sont pas conformes au Global Compact.

EXCLUSIONS SECTORIELLES

Les actifs soumis à des exclusions sectorielles ont augmenté de 33% en 2014 pour atteindre 583 milliards d'euros. Cette augmentation est malgré tout beaucoup moins importante que celle de 2013 (+73%). L'amiante, le tabac et l'armement demeurent les secteurs les plus exclus.

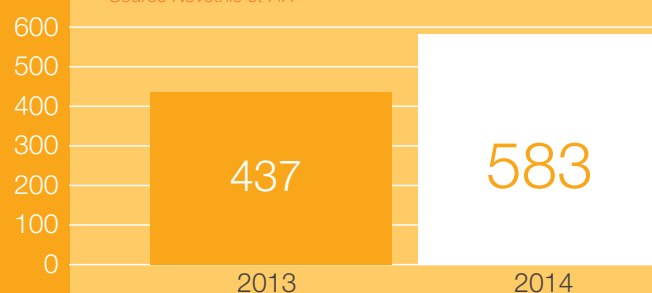
Actifs soumis à des exclusions normatives (en Mds€)

Source Novethic et FIR



Actifs soumis à des exclusions sectorielles (en Mds€)

Source Novethic et FIR



Financements verts

En 2014, une quinzaine d'acteurs français participant à l'enquête ont déclaré avoir réalisé l'empreinte carbone de leurs portefeuilles sur 185 milliards d'euros d'actifs.

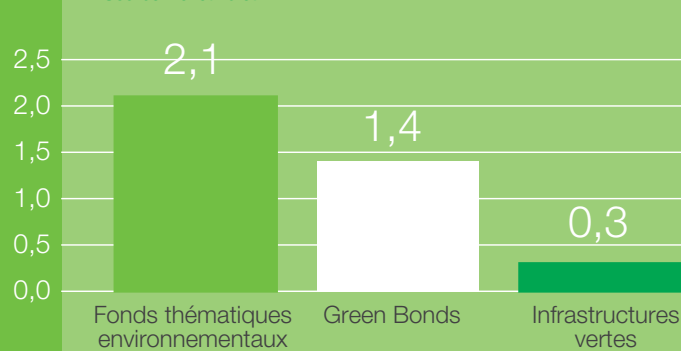
Pour mieux comprendre la stratégie d'articulation entre ISR et financements verts, il a été demandé pour la première fois aux répondants de l'enquête de quantifier leurs financements verts.

Au total, 14 acteurs ont investi 3,8 milliards d'euros dans des fonds thématiques environnementaux, des Green Bonds ou des infrastructures de type énergies renouvelables ou traitement de l'eau et des déchets.

Sur 1,4 milliards d'euros investis dans des Green Bonds, seuls 364 millions le sont par le biais des fonds ISR. Au total le panel français de cette enquête détient donc 3% des 44 milliards d'euros de Green Bonds en circulation à fin 2014.

Répartition du financement vert (en Mds€)

Source Novethic et FIR



MÉTHODOLOGIE : Cette enquête présente les encours ISR détenus par les investisseurs français, qu'ils soient gérés en France ou à l'étranger. Les encours des approches d'intégration ESG et des exclusions correspondent aux encours des acteurs français quelle que soit la nationalité de leurs clients et des clients français des sociétés de gestion étrangères.

PANEL DES RÉPONDANTS : 50 SOCIÉTÉS DE GESTION ET 9 INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS, 86% D'ENTRE EUX AYANT SIGNÉ LES PRI.

Investisseurs institutionnels : Agricola - BNP Paribas Cardif - Caisse des Dépôts - CNP Assurances - Crédit Agricole Assurances - Etablissement de Retraite Additionnelle de la Fonction Publique (ERAFF) - Fonds de Réserve pour les Retraites (FRR) - IRCANTEC - MAIF.

Sociétés de gestion : Agicam - Allianz GI France - Amundi - Aviva Investors France - AXA IM - BNP Paribas IP - Candriam Investors Group - CM-CIC AM - Comgest - GPR AM - Diamant Bleu Gestion - Ecofi Investissements - Edmond de Rothschild AM - Federal Finance Gestion - Fédéris Gestion d'Actifs - Financière de l'Echiquier - Generali Investments Europe - Groupama AM - Henderson - HSBC Global AM (France) - Humanis Gestion d'Actifs - La Banque Postale AM - La Financière Responsable - La Française AM - Lazard Frères Gestion - Mandarine Gestion - Meeschaert AM - Metropole Gestion - Natixis AM et sa filiale Mirova - NN IP - OFI AM - Palatine AM - Petercam Institutional AM - Phitrust Active Investors - Pictet AM - Pro BTP Finance - Robeco France - Roche-Brune AM - Sycomore AM - Trusteam Finance - UBS Global AM.



en partenariat avec le

