

# Étude de l'évolution du label ISR public français et des fonds labellisés

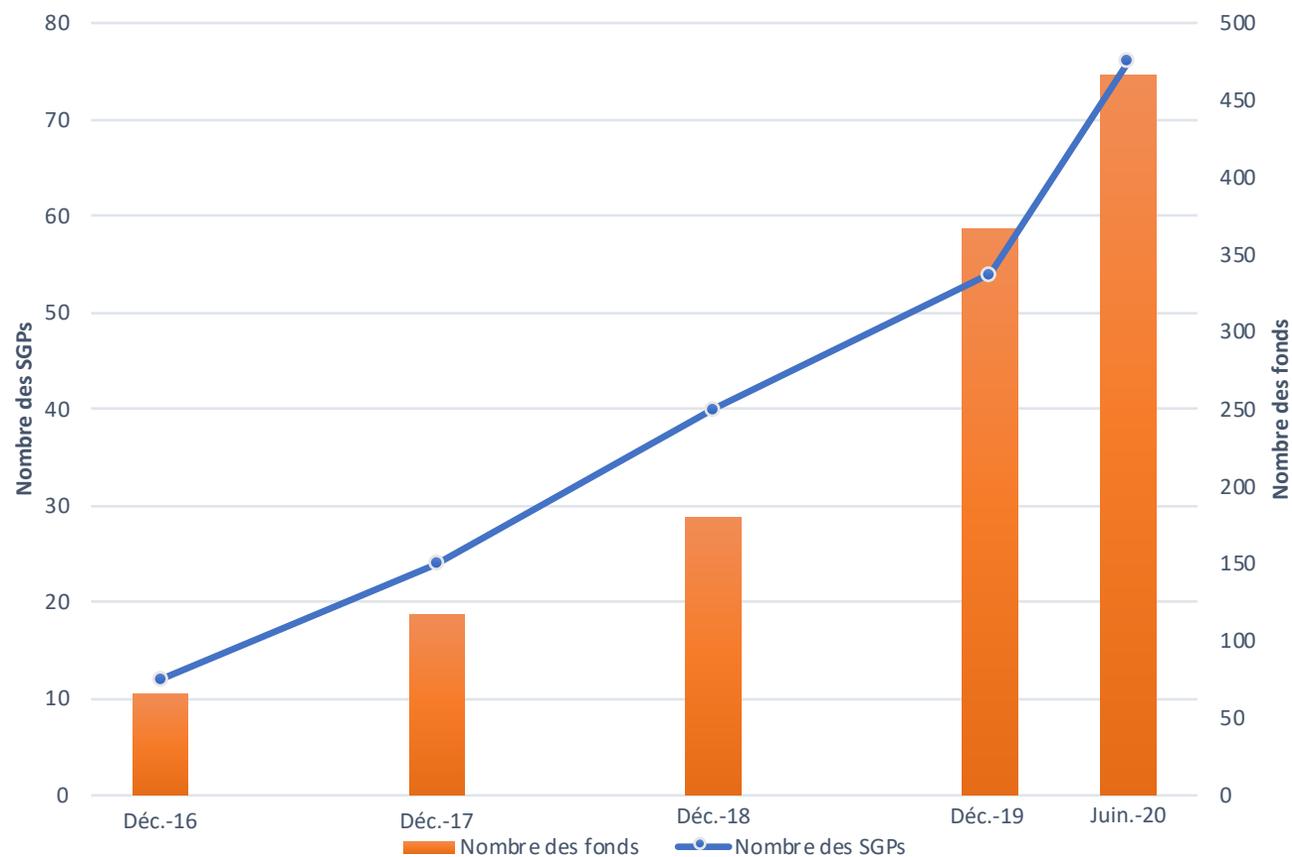
CHEN Hongxin, ECOSEM 1, École Polytechnique

Tuteur : Grégoire Cousté, délégué général du FIR

Enseignant Référent : Prof. Nicolas Mottis, École Polytechnique, Dpt. MIE



# Évolution du marché



Le Label est en développement : de plus en plus de SGP font labelliser leurs fonds.

À fin juin 2020, 466 fonds de 76 SGP sont labellisés

Encours (Mds) : 12.7

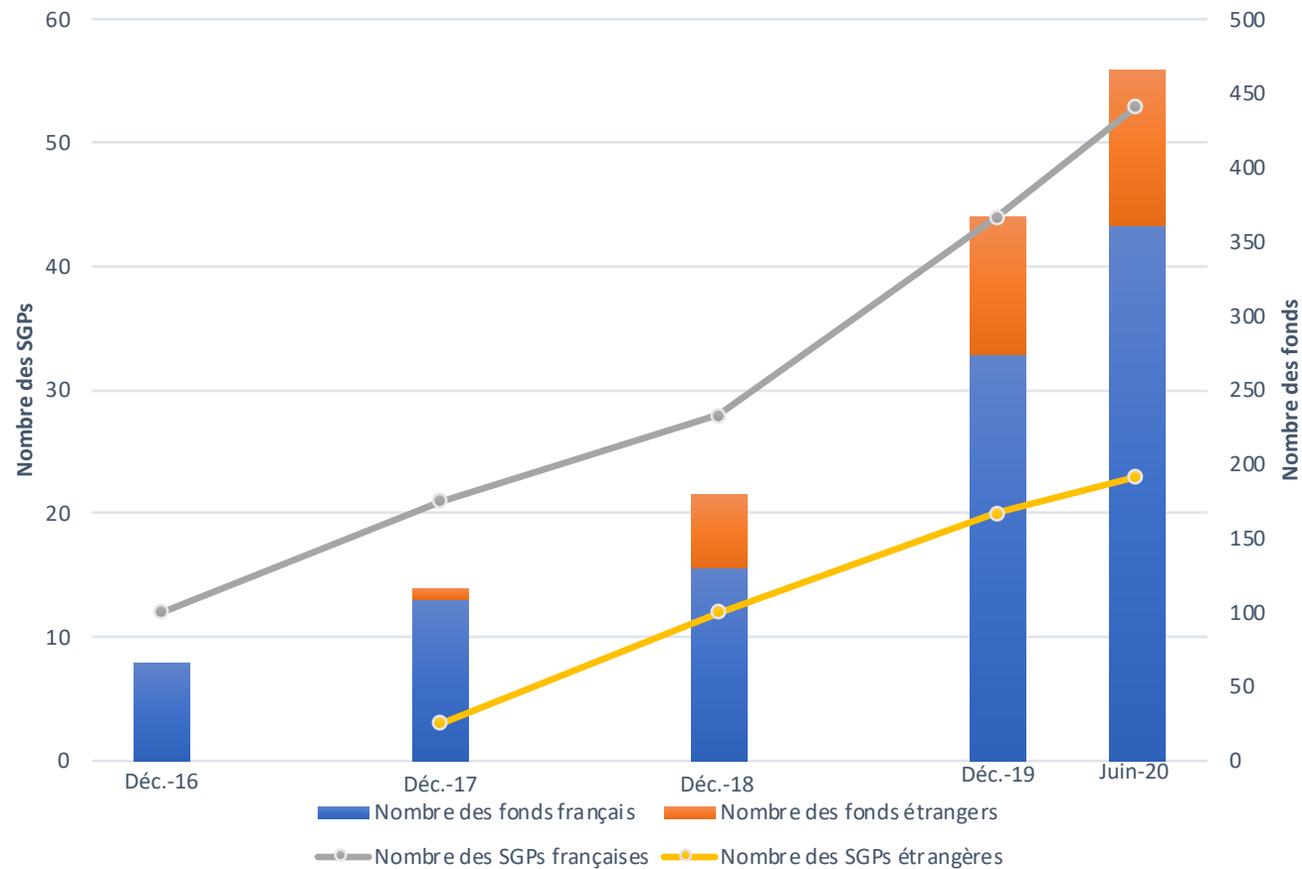
26.1

46.1

153.7

212.0

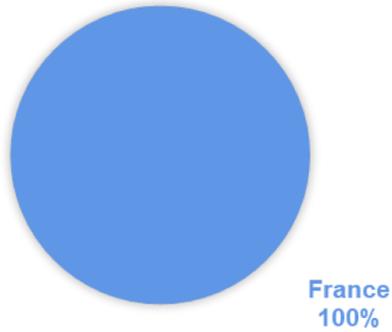
# Participation des SGP's étrangères



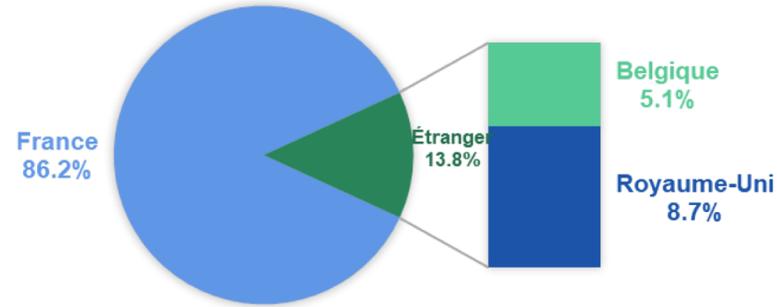
L'attractivité du label à l'international est de plus en plus forte :

La présence des SGP's étrangères est de plus en plus importante

ENCOURS FIN 2016



ENCOURS FIN 2017

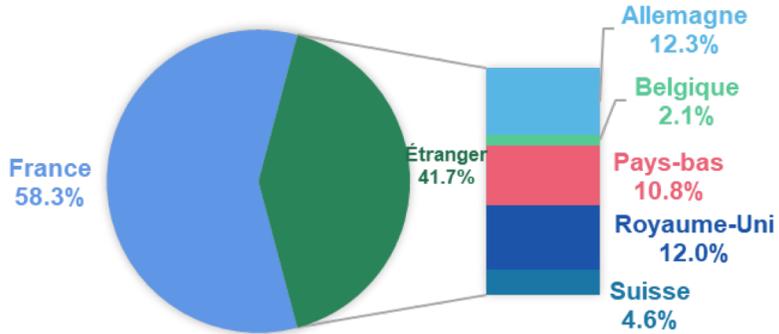


L'attractivité du label à l'international est de plus en plus forte :

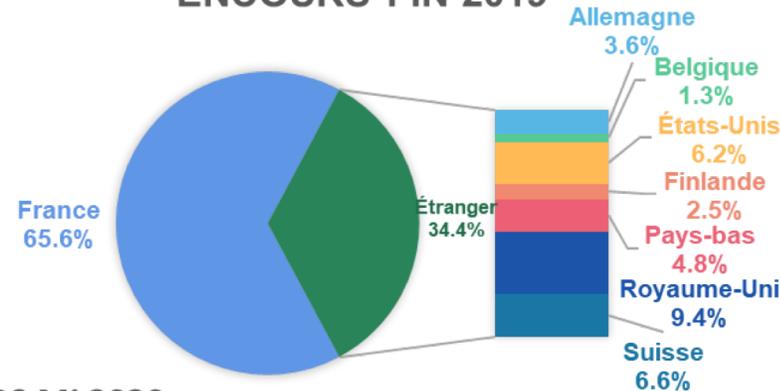
1. La nationalité des SGP participants est de plus en plus diverse.

2. La part des encours des SGP hors de la zone euro a connu une croissance constante, passant de 8.7% en 2017 à 22.2% en 2019

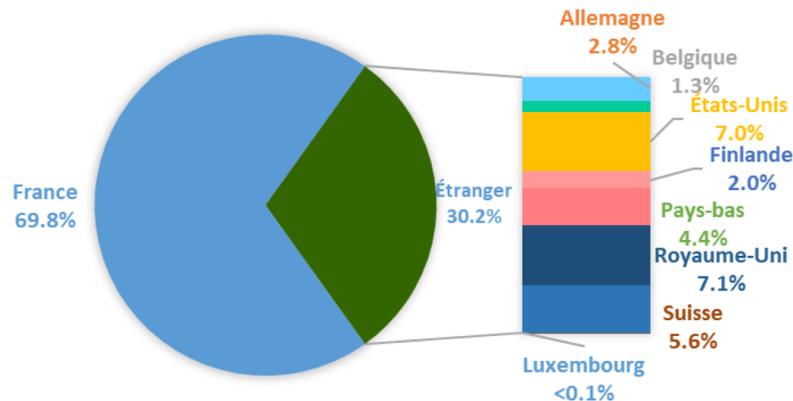
ENCOURS FIN 2018



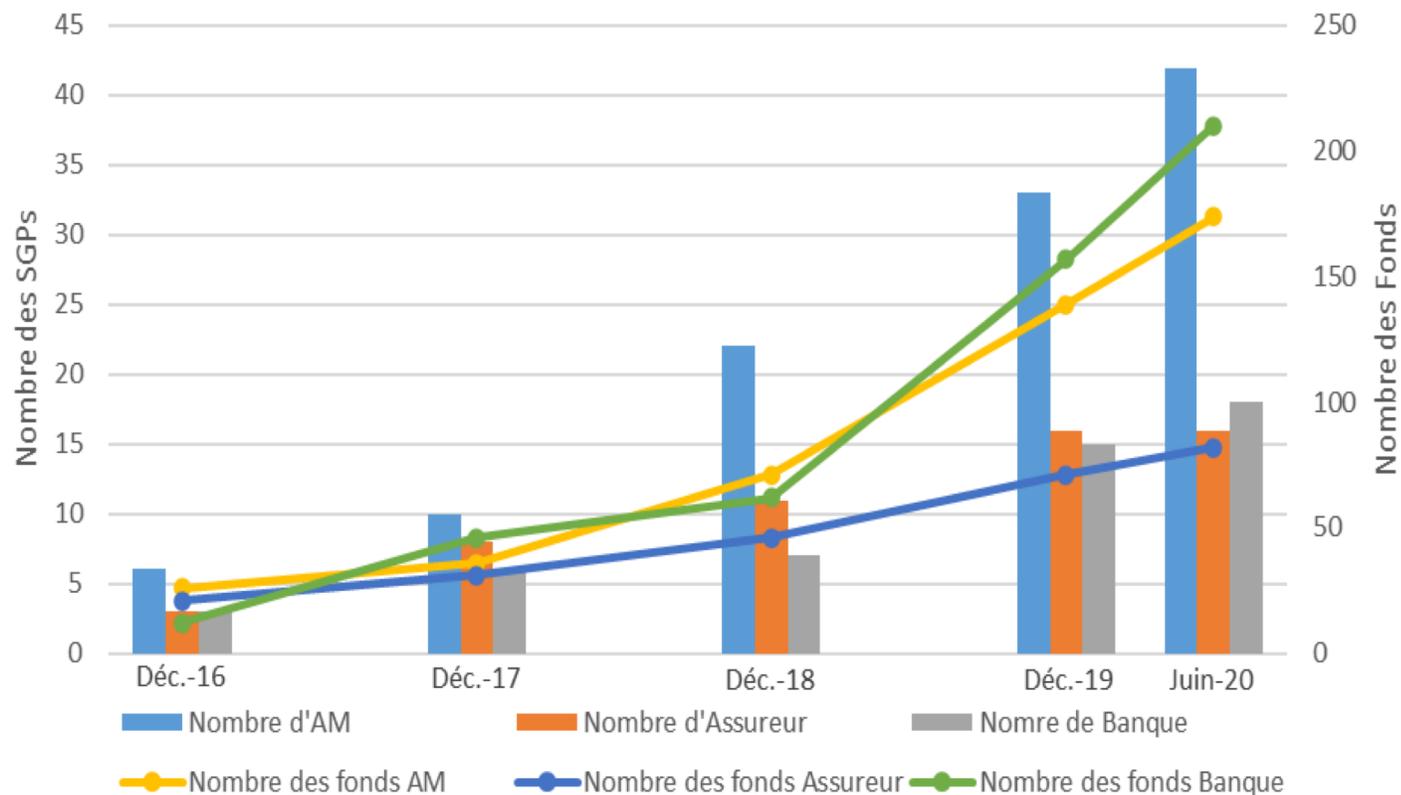
ENCOURS FIN 2019



ENCOURS MI 2020

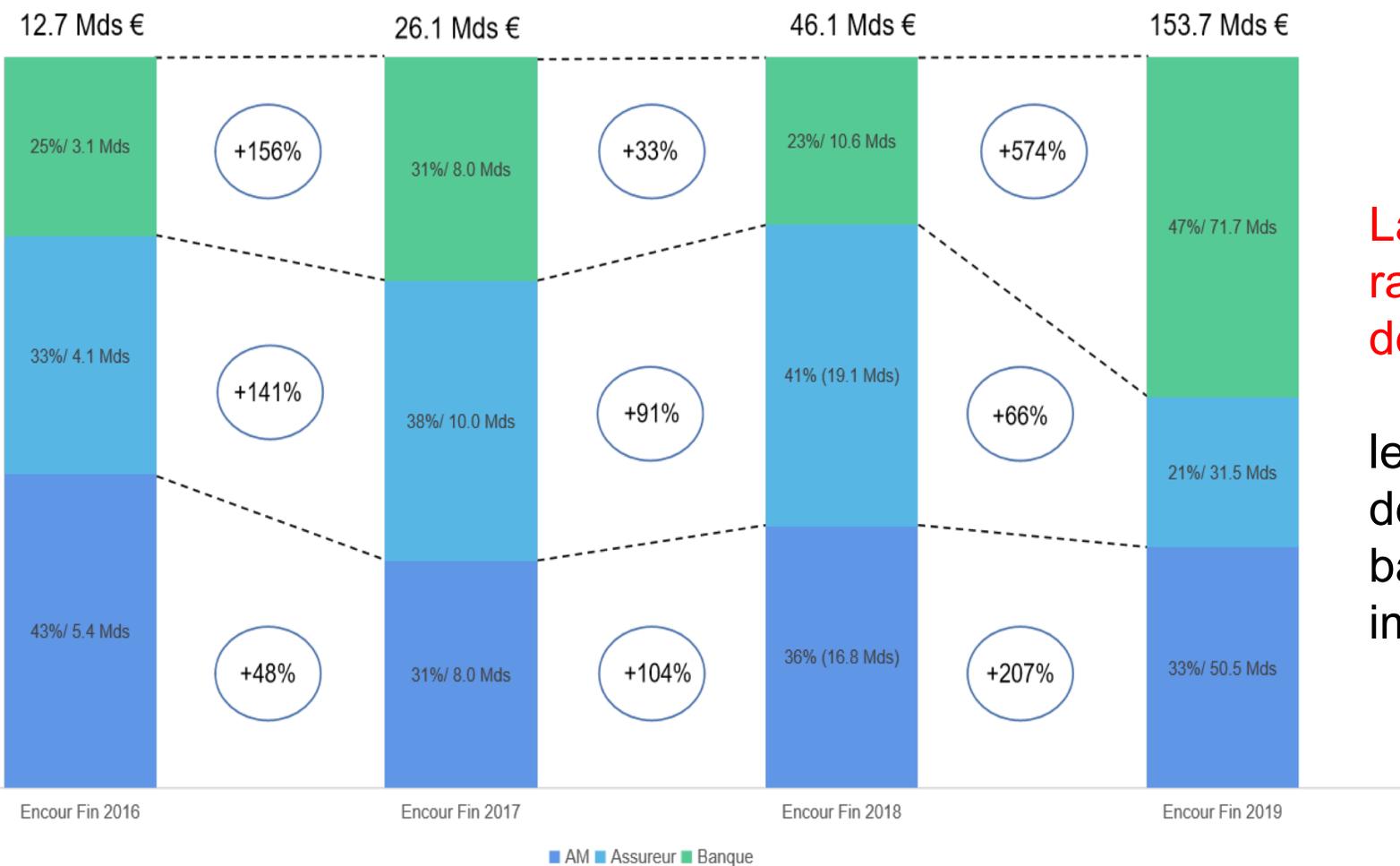


# Gouvernance



Le nombre de SGPs « purs asset managers » est le plus important, mais les fonds des SGPs rattachés à des banques sont les plus nombreux

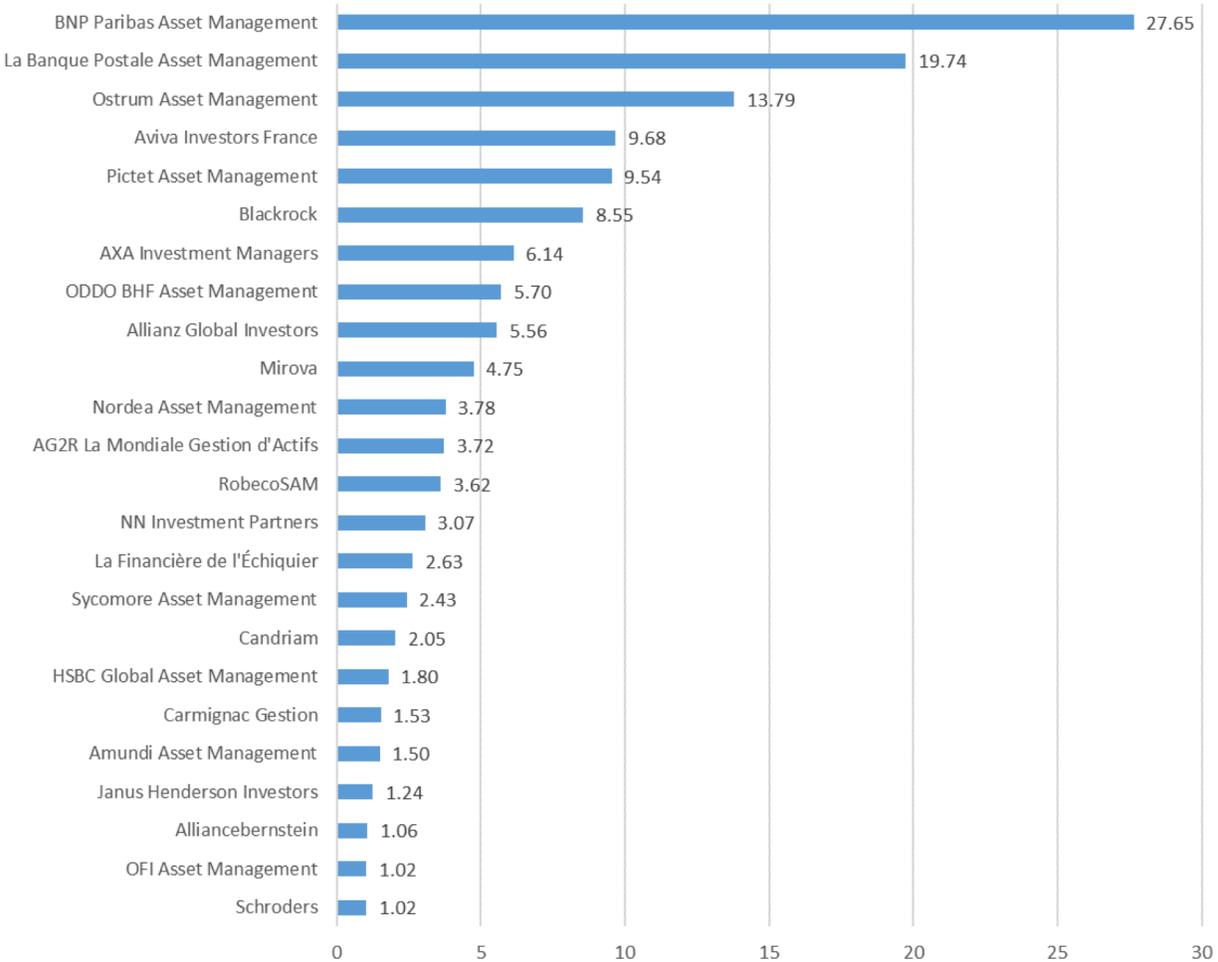
## Évolution des encours par gouvernance (Pourcentage/Montant)



La participation des SGP  
rattachées à des banques est  
devenue plus active en 2019.

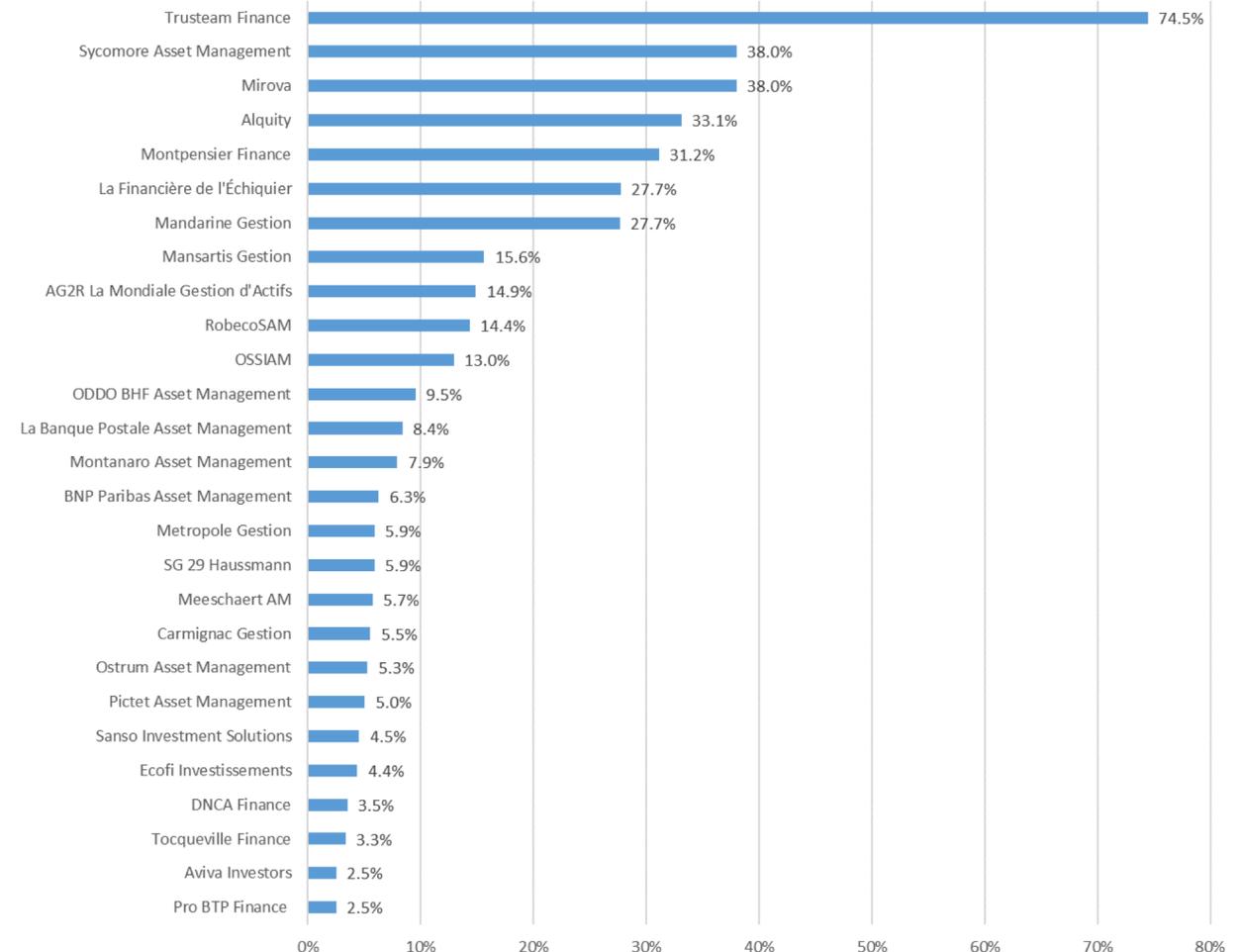
les encours des fonds labellisés  
des SGP rattachées à des  
banques sont devenus les plus  
importants en 2019

## Encours des fonds labellisés par SGP à fin 2019 (>1 md)



2 sont petites (<10 Mds), 6 moyennes (10-100 Mds), 16 grandes (>100 Mds)  
Top 7 sont toutes grandes

## Ratio encours labellisés/AuM par SGP à fin 2019 (>2%)



15 sont petites, 7 moyennes, 5 grandes  
Dans le top 10 elles sont toutes petites/moyennes

**La taille d'une SGP n'est pas un facteur décisif dans sa stratégie de labellisation.**

## Évolution des ratios encours labellisés/AuM

SGPs	2016	2017	2018	2019	Tendance
Amundi Asset Management	0.07%	0.06%	0.06%	0.09%	
AXA Investment Managers	0.43%	0.43%	0.40%	0.77%	
Generali Investments		0.07%	0.11%	0.15%	
Allianz Global Investors			1.12%	0.99%	
Schroders			0.17%	0.21%	
HSBC Global Asset Management			0.25%	0.39%	
BNP Paribas Asset Management	0.58%	1.08%	1.06%	6.29%	
Aviva Investors		0.39%	0.74%	2.54%	
Janus Henderson Investors		0.22%	0.28%	0.37%	
NN Investment Partners			0.97%	1.11%	
La Banque Postale Asset Management		0.83%	1.73%	8.40%	
Lazard Frères Gestion			0.09%	0.09%	
Pictet Asset Management			1.31%	5.03%	
DNCA Finance			1.93%	3.52%	
Candriam			0.84%	1.58%	
Crédit Mutuel Asset Management		1.10%	1.14%	0.65%	
Groupama Asset Management	0.31%	0.36%	0.33%	0.40%	
OFI Asset Management			1.22%	1.42%	
UBP Asset Management			0.01%	1.15%	
Carmignac Gestion			3.92%	5.54%	
RobecoSAM			14.04%	14.38%	
AG2R La Mondiale Gestion d'Actifs	11.29%	12.94%	14.89%	14.89%	
Pro BTP Finance		2.55%	2.53%	2.52%	
Mirova	28.82%	27.08%	27.86%	38.01%	
Apicil Asset Management		2.41%	1.35%	1.47%	
La Financière de l'Échiquier		9.82%	7.88%	27.73%	
Edmond de Rothschild Asset Management		0.38%	0.52%	1.27%	
Sycomore Asset Management	38.81%	25.17%	30.29%	38.03%	
Palatine Asset Management		0.68%	0.86%	1.13%	
Covéa Finance			0.02%	0.13%	
Mandarine Gestion			3.06%	27.66%	
Montanaro Asset Management Limited			5.69%	7.93%	
Meeschaert AM		3.87%	3.44%	5.74%	
Trusteam Finance	32.19%	25.79%	74.30%	74.46%	
Alquity			38.83%	33.12%	

Notes :

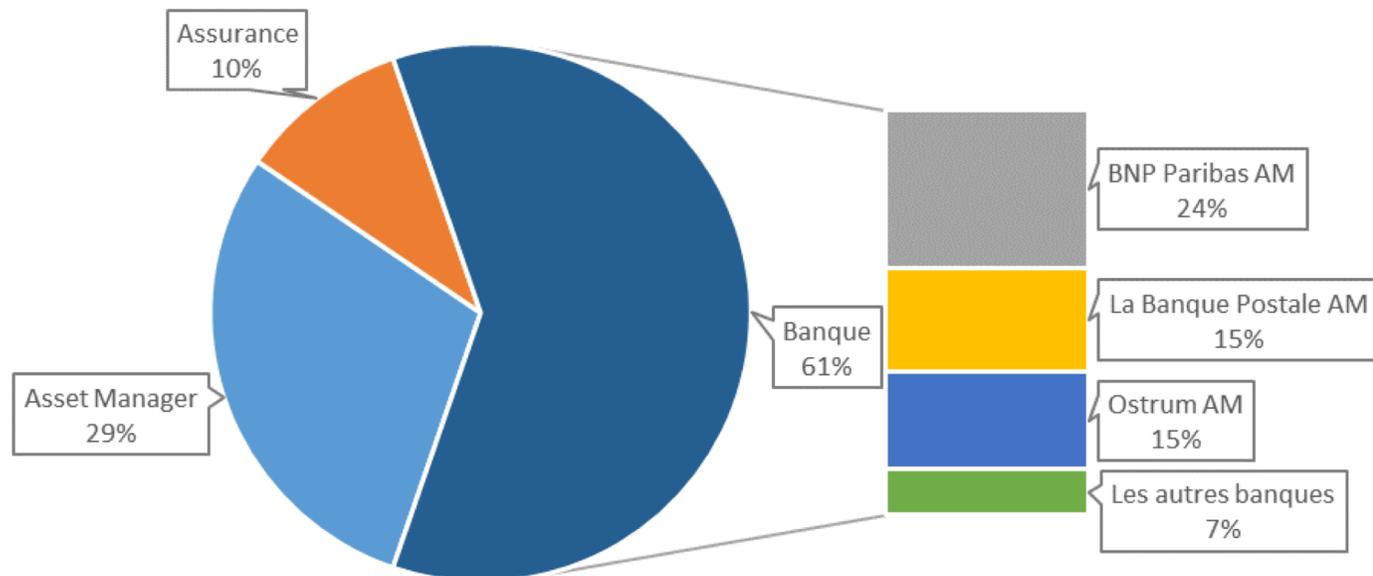
1. Les SGP's sont classées par ordre d'encours globaux décroissant
2. Seules les SGP's avec 2+ années de données sont incluses
3. Des données sont parfois indisponibles

2019 est un tournant important.

À partir de 2019, le label est devenu plus prisé.

beaucoup de SGP's ont adopté une stratégie de labellisation plus active qu'auparavant.

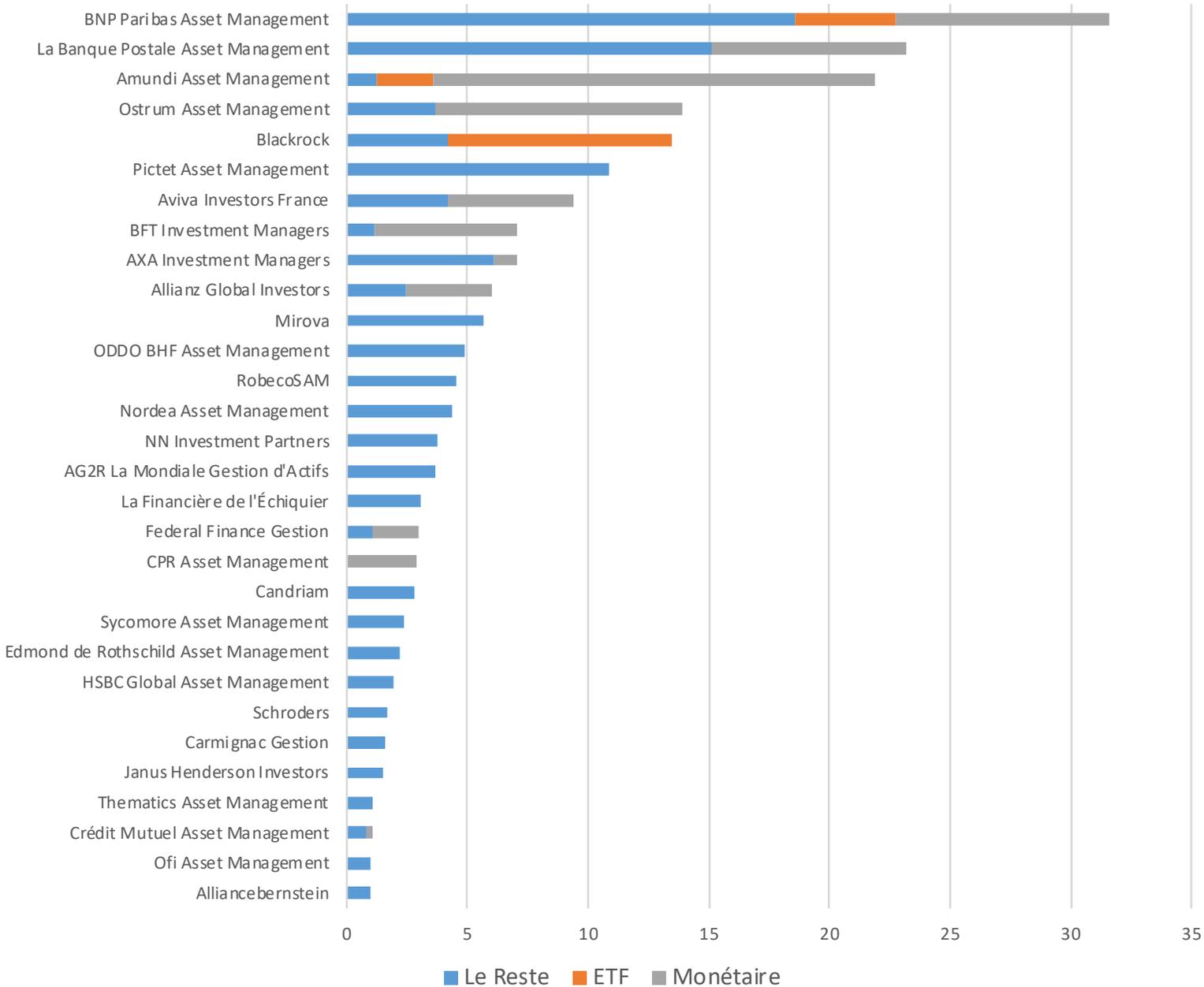
## Composition des 94.4 Mds d'€ d'encours des fonds labellisé pendant l'année 2019



La contribution aux encours labellisés en 2019 est majoritairement celle des sociétés des gestions liées à des banques françaises (notamment BNP Paribas AM, LBPAM, Ostrum AM)

SGP	Gouvernance	Encours labellisés en 2019	Pourcentage
<b>BNP Paribas AM</b>	Banque	22.3	23.5%
<b>La Banque Postale AM</b>	Banque	14.7	15.4%
<b>Ostrum AM</b>	Banque	14.2	14.9%
<b>Blackrock</b>	AM	8.5	9.0%
<b>Aviva Investors France</b>	Assurance	6.4	6.7%
<b>Pictet AM</b>	AM	5.8	6.1%
<b>ODDO BHF AM</b>	AM	5.7	6.0%

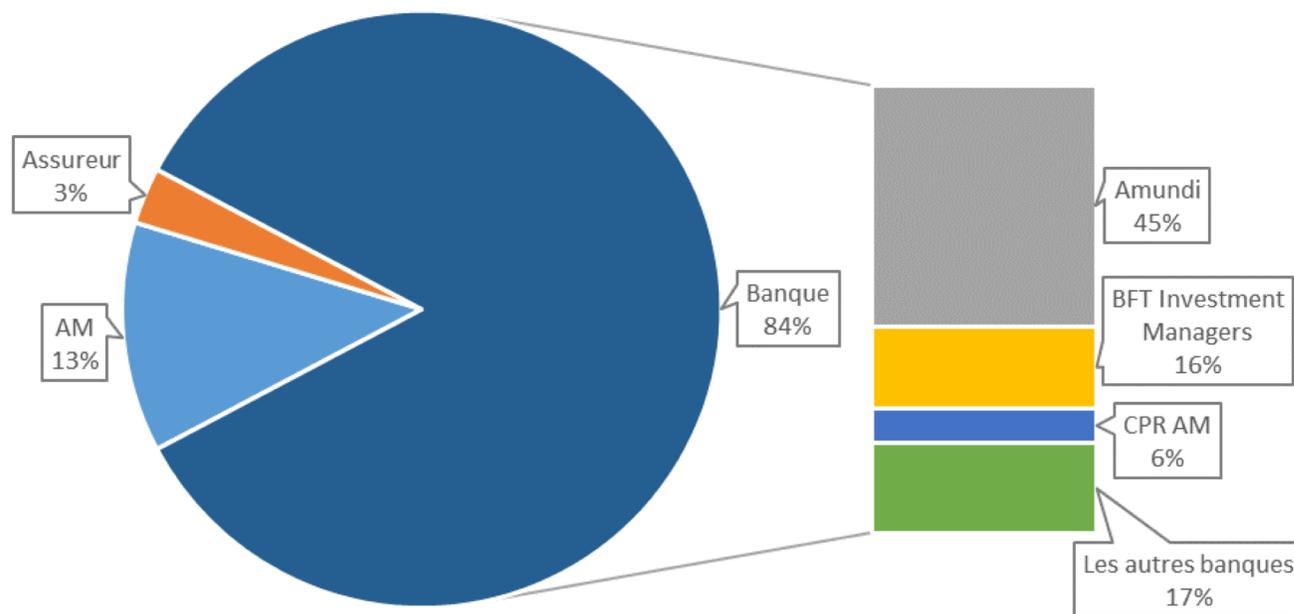
# Encours des fonds labellisés par SGP à mi 2020 (>1 md)



BNP Paribas AM et La Banque Postale AM sont les 2 acteurs principaux.

En 2020, certaines SGP sont montées fortement dans le classement en raison des encours de fonds monétaires

## Composition des 45.5 Mds d'€ d'encours des fonds labellisé au premier semestre 2020

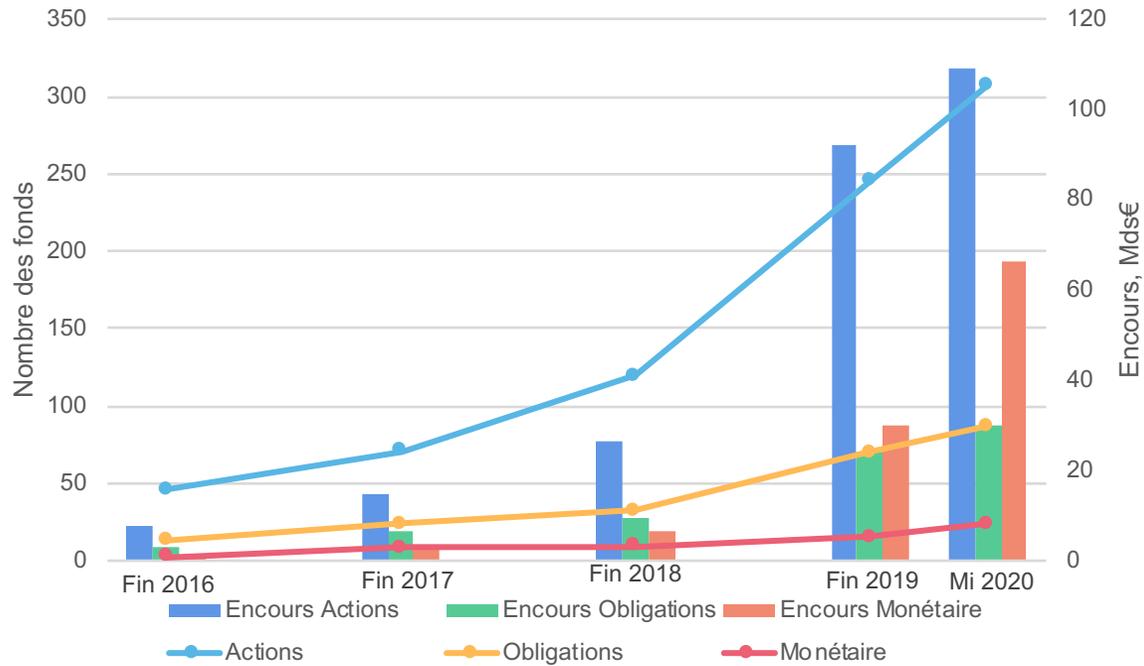


Amundi et ses filiales font labelliser des fonds monétaires, composant la plupart de la croissance des encours du 1er semestre de 2020.

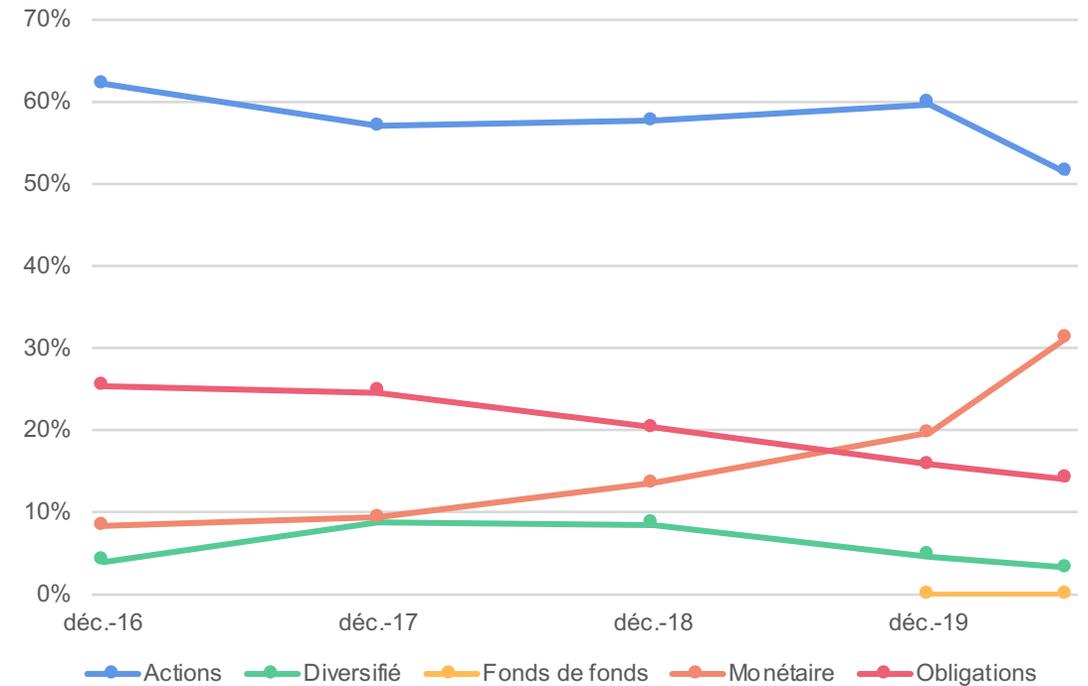
SGP	Gouvernance	Encours labellisés dans S1 2020	Pourcentage
<b>Amundi</b>	Banque	20.7	45.4%
<b>BFT IM (filiale d'Amundi)</b>	Banque	7.1	15.5%
<b>CPR AM (filiale d'Amundi)</b>	Banque	2.9	6.4%
<b>La Banque Postale AM</b>	Banque	2.8	6.1%
<b>Federal Finance Gestion</b>	Banque	2.4	5.3%
<b>BNP Paribas AM</b>	Banque	2.2	4.8%

# Classe d'actifs

Évolution des fonds par classe d'actifs



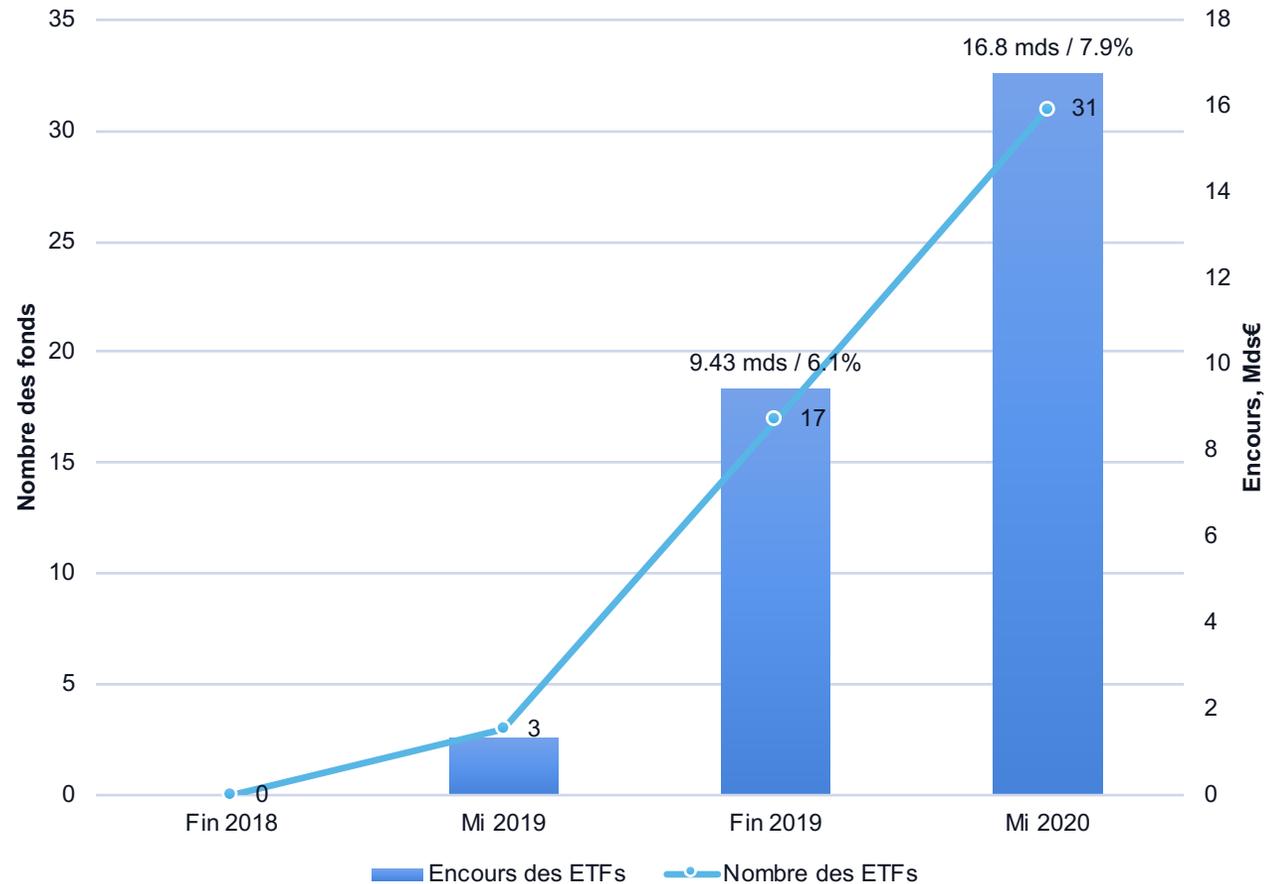
Évolution des pourcentages des classes d'actifs



Les fonds monétaires représentent une part croissante (31% à mi 2020) des encours labellisés. Les fonds monétaires labellisés ont des encours très importants.

# ETF

## Évolution des ETFs



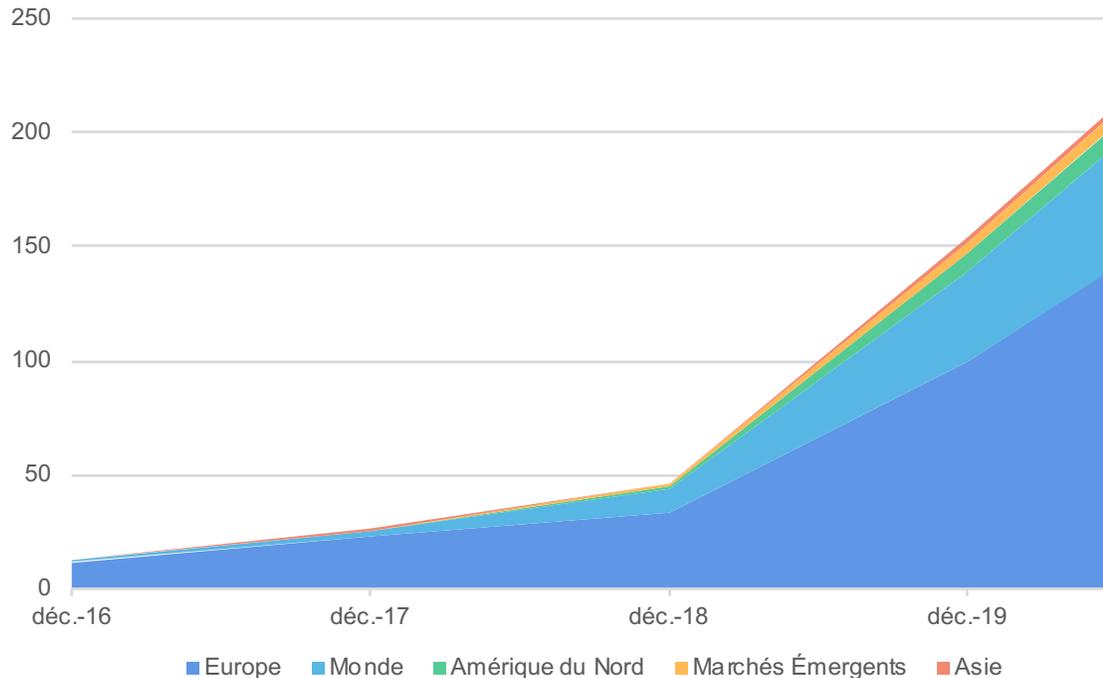
Les fonds gérés passivement représentent une part croissante des encours labellisés.

BlackRock est l'acteur qui fait labelliser le plus d'ETFs

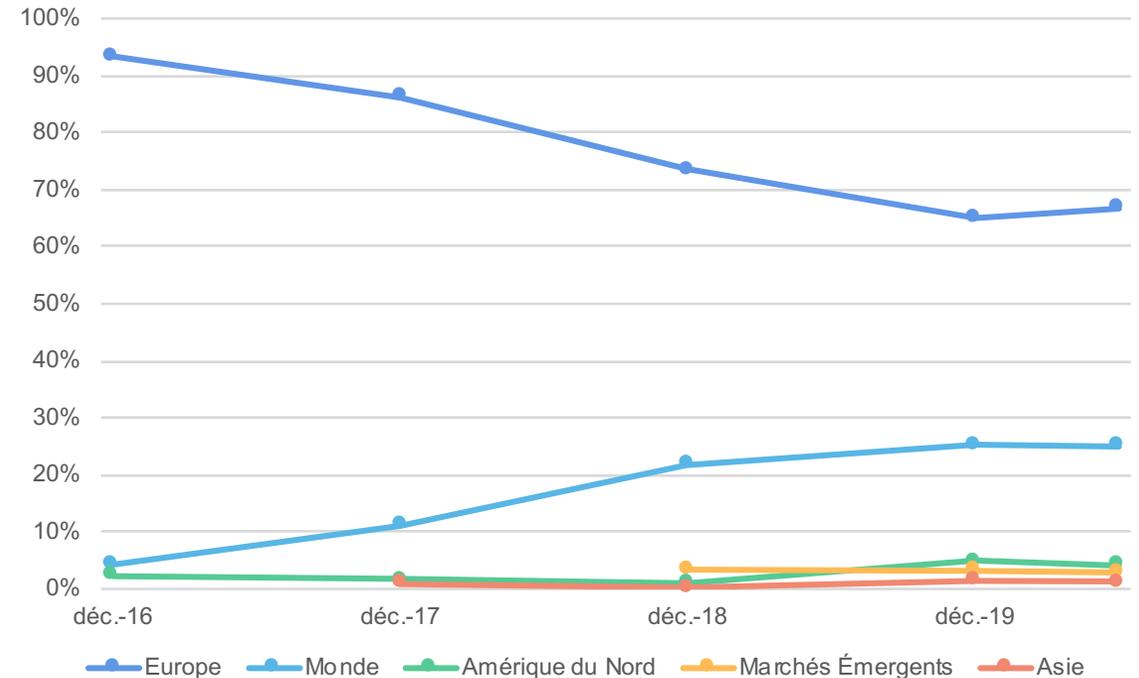
BlackRock : 10 ETFs, 9.3 mds

# Focus géographique

Évolution des encours par focus géographique



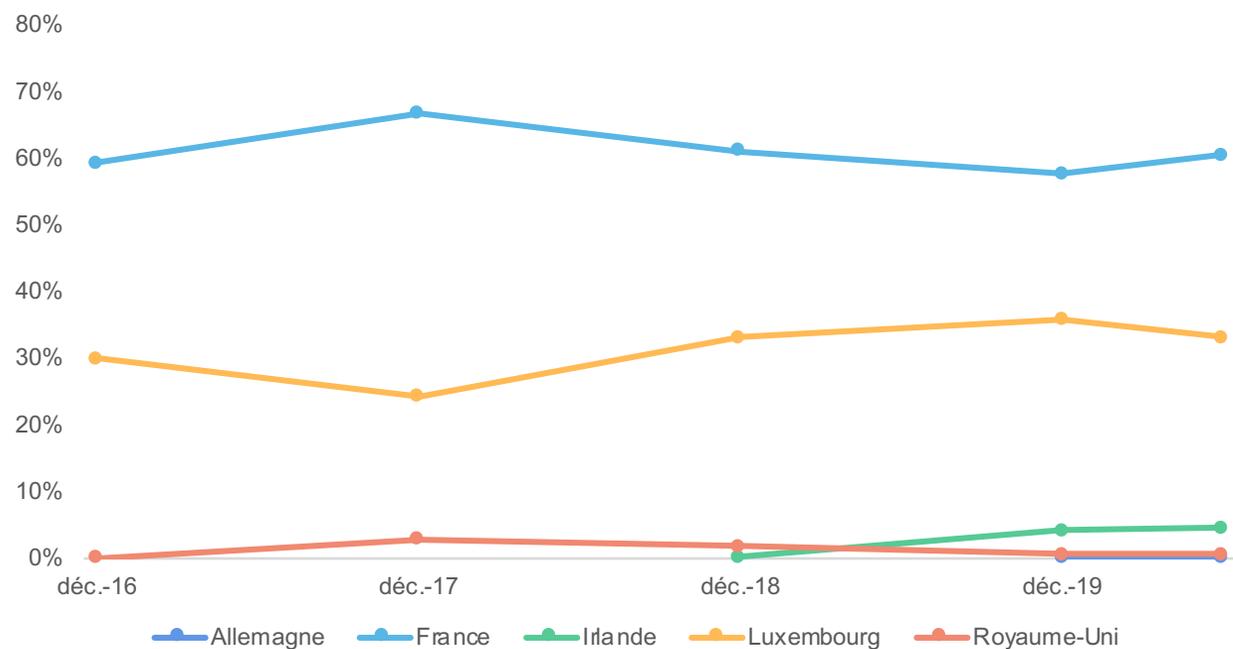
Évolution de pourcentages des focus géo



1. Le focus géographique d'investissement des fonds labellisés s'est diversifié.
2. L'Europe est la zone géographique la plus courante mais le périmètre mondial est devenu de plus en plus important. La croissance du focus géographique mondial pourrait s'expliquer par la labellisation des fonds thématiques.

# Pays d'émission

Évolution des fonds par pays de l'émission  
(Pourcentage des encours des fonds)

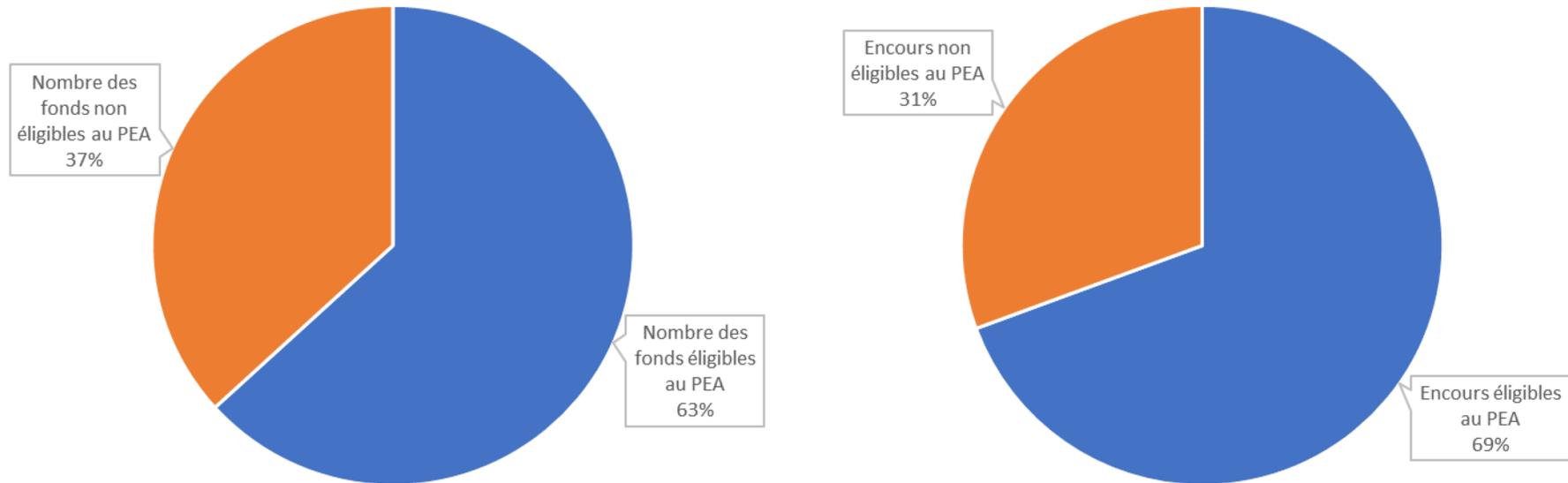


Les fonds sont émis principalement en France et au Luxembourg.

Les ETFs sont tous émis en Irlande ou au Luxembourg.

# Éligibilité au PEA

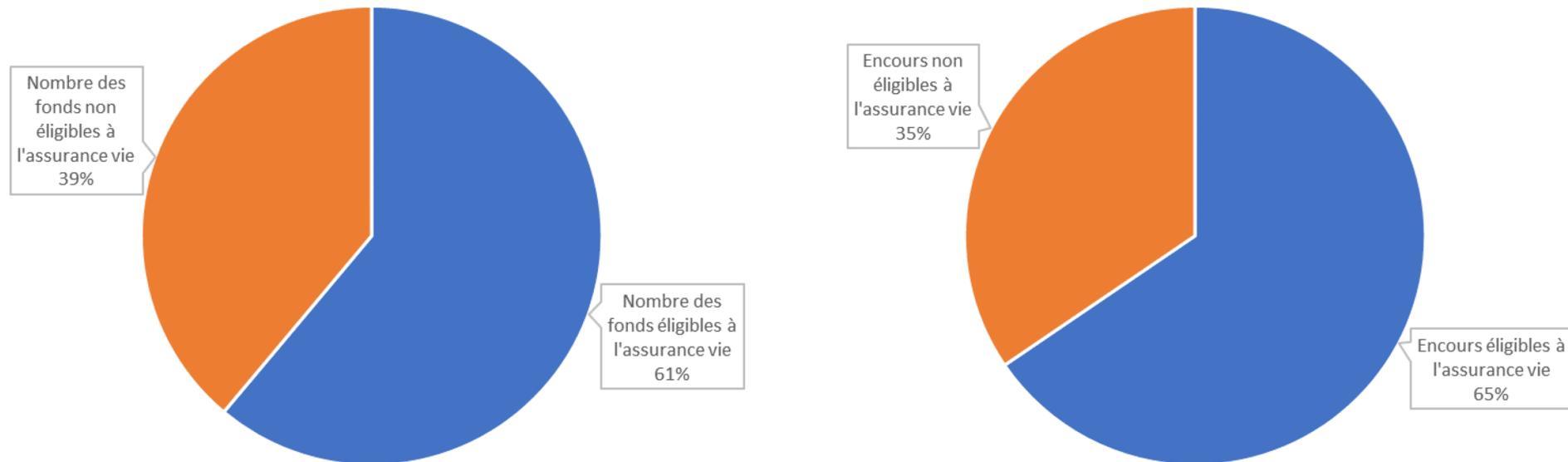
Pourcentage des fonds actions et diversifié Europe labellisés éligibles au PEA



Les fonds actions et diversifié Europe labellisés sont majoritairement éligibles au PEA

# Éligibilité à l'assurance vie

Pourcentage des fonds labellisés éligibles à l'assurance vie

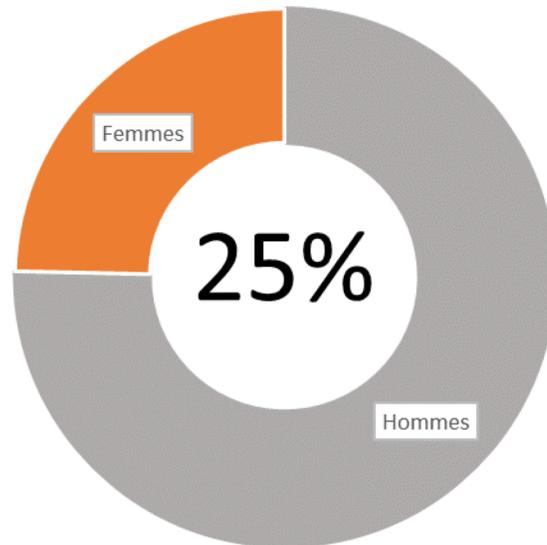


**Les fonds labellisés sont majoritairement éligibles à l'assurance vie**

# Pourcentages de femmes

Information disponible pour 368 fonds sur 466  
280 gérants employés par des SGP françaises

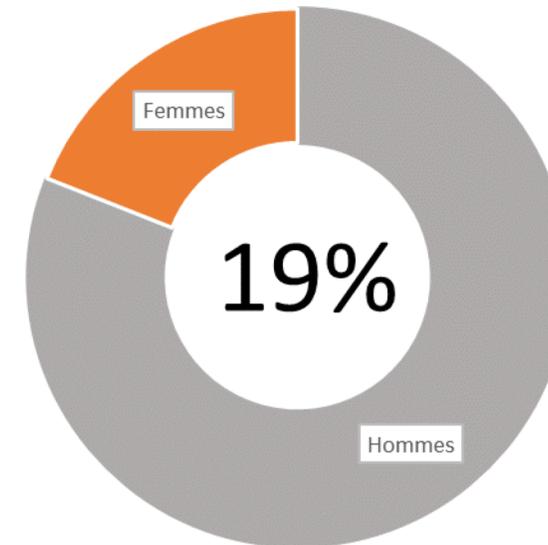
Gérants des Fonds Labellisés



211 hommes + 69 femmes

VS.

Gérants des SGP Françaises

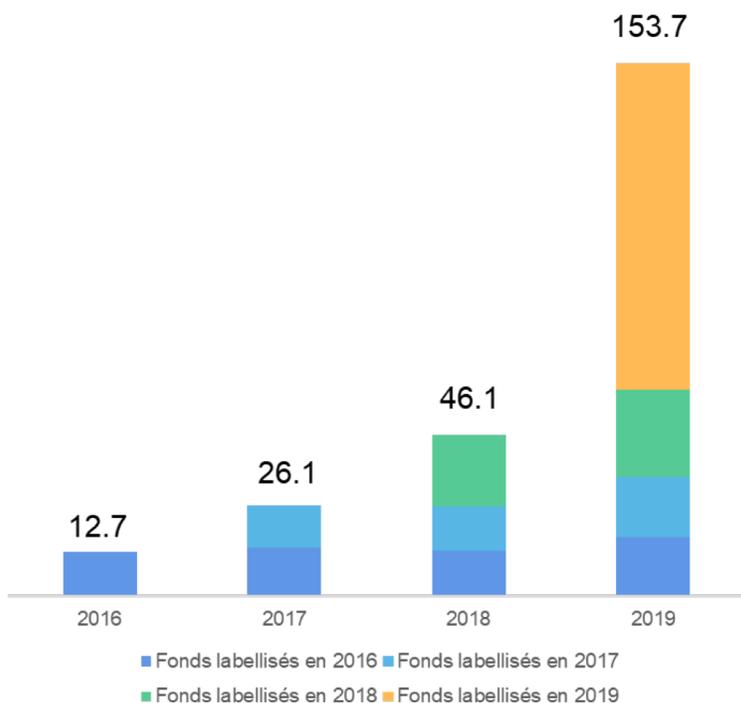


Source : Morningstar

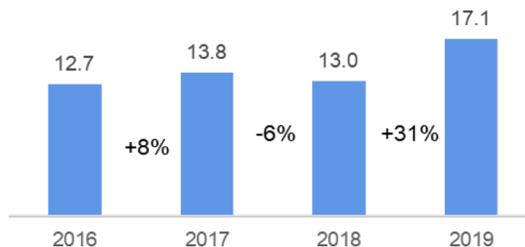
Les gérants des fonds labellisés sont plus féminisés que ceux du secteur.

# Collecte en 2019

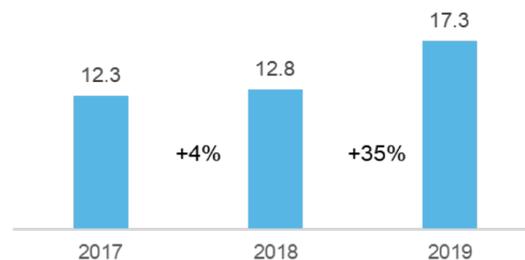
Évolution des encours



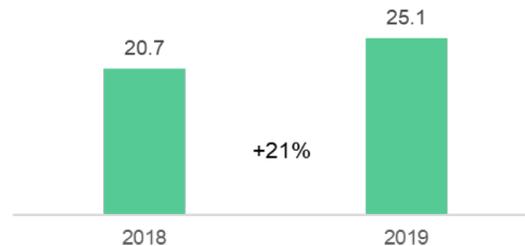
Fonds labellisés en 2016



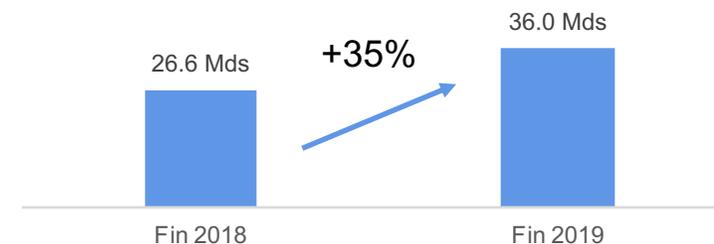
Fonds labellisés en 2017



Fonds labellisés en 2018



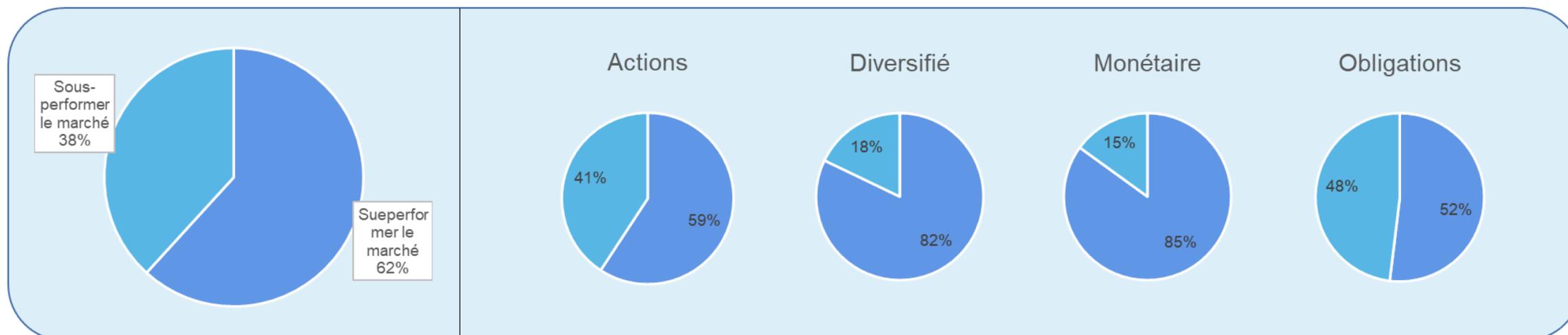
Collecte des fonds actions labellisés en 2019



La collecte des fonds labellisés est plus importante que celle du secteur.

On ne constate pas de comportement commun sur une période allant d'une à 3 années pour les fonds labellisés en 2016, 2017 et 2018

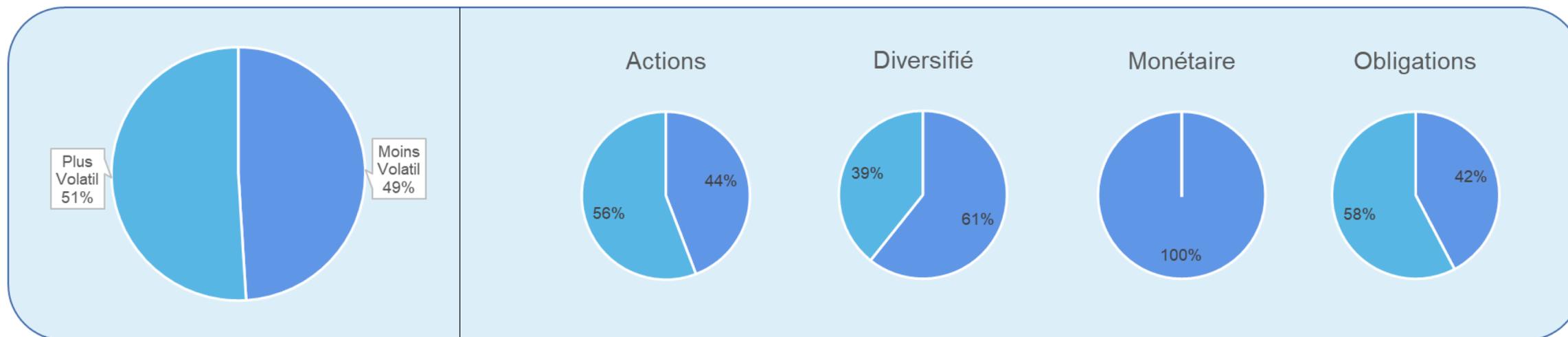
# Rentabilité



**Les fonds ISR labellisés ont une performance globalement comparable à celle du marché :**

62% des fonds surperforment le marché. Toutes les classes d'actifs ont une meilleure performance par rapport au marché, surtout les fonds monétaires.

# Volatilité



**Les fonds ISR labellisés ont une volatilité globalement comparable à celle du marché :**

Globalement 49% des fonds sont moins volatiles que le marché. Tous les fonds monétaires sont moins volatiles que le marché.

# L'étude 2020



**Méthodologie de l'étude du FIR :** La recherche a été menée entre mai et juillet 2020. La base de données de l'étude a été constituée à partir d'informations tirées de bases existantes : celle qui a été constituée pour la promotion du label ISR, celles d'Euronext et de Morningstar ainsi que d'informations publiques des sociétés des gestion.

**L'auteur :** Hongxin Chen étudiant du MScT ECOSEM « *Master of Science and Technology Ecotechnologies for Sustainability and Environment Management* » de l'École Polytechnique, est titulaire d'un bachelor en ingénierie et génie de l'environnement de la *South China University of Technology*.

L'étude a été menée sous la tutelle de Nicolas Mottis, professeur à l'École Polytechnique et administrateur du FIR, et de Grégoire Cousté, délégué général du FIR

**Contact :** FIR – 47 rue Berger 75001 Paris – Tél : + 33 (0)1 40 36 61 58 – [contact@frenchsif.org](mailto:contact@frenchsif.org)