

**Élisabeth Borne**  
Première ministre

*En copie :*

**Bruno Le Maire**

Ministre de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique

**Christophe Béchu**

Ministre de la Transition écologique et de la Cohésion des territoires

A Paris, le 30 octobre 2023

Objet : Réforme du label ISR

Madame la Première ministre,

La refonte du label ISR (investissement socialement responsable), initiée il y a deux ans et demi, arrive à son terme avec l'arrivée imminente d'un arbitrage interministériel prévu dans le courant de l'automne.

Soucieux de voir ce label évoluer significativement afin de réparer la "*perte inéluctable de crédibilité et de pertinence*"<sup>1</sup> qu'il subit, nous demandons à votre gouvernement de répondre à l'attente de l'opinion<sup>2</sup>, de la société civile<sup>3</sup> et des acteurs financiers<sup>4</sup> en offrant des garanties suffisantes par l'adoption de critères d'exclusion ambitieux, tel que le proposait l'Inspection générale des finances<sup>5</sup>.

Ces exclusions sont particulièrement nécessaires pour les secteurs de l'exploration-production d'énergies fossiles puisqu'il existe un large consensus scientifique autour de l'impératif de

---

<sup>1</sup> Extrait du rapport "[Bilan et perspectives du label « Investissement socialement responsable » \(ISR\)](#)" (Décembre 2020) de l'Inspection générale des finances (IGF).

<sup>2</sup> Pour une majorité des Français, la présence d'énergies fossiles dans les placements dits "responsables" ou "durables" relèvent du greenwashing (source : Reclaim Finance, [Refonte du Label ISR : une majorité de Français s'oppose au greenwashing](#), octobre 2023).

<sup>3</sup> Voir la [pétition](#) des Acteurs de la Finance responsable signée par près de 1 000 personnes, ainsi que la position de Reclaim Finance en [réponse à la consultation pour la refonte du label ISR](#), Juin 2023.

<sup>4</sup> Voir la [réponse](#) à la consultation du Forum pour un investissement responsable (FIR) ainsi que la tribune dans Les Echos "[ISR : le dramatique statu quo](#)" de Stéphane HIs et Olivia Blanchard des Acteurs de la Finance Responsable)

<sup>5</sup> L'IGF affirmait dans son [rapport](#) que "*le recours à des exclusions doit être la priorité principale dans la refonte des exigences du label. Des exclusions ciblées et évolutives apparaissent en effet indispensables à sa crédibilité, sans pour autant obérer nécessairement la contribution à la transition*".

cesser le développement de nouveaux projets d'énergies fossiles pour avoir une chance de limiter le réchauffement planétaire à 1,5°C<sup>6</sup>. Ainsi, nous considérons que la crédibilité du label ISR reposera en grande partie sur l'exclusion des entreprises qui participent à ce développement.

A cet égard, la proposition de compromis adressée par le Comité du label<sup>7</sup> d'exclure les entreprises qui développent de nouveaux projets d'exploration, d'extraction et de raffinage de combustibles fossiles non-conventionnels - selon une définition extensive<sup>8</sup> - est à préserver absolument.

Nous sommes cependant très préoccupés face à l'éventualité d'un arbitrage moins-disant par rapport à la proposition du Comité concernant ce critère d'exclusion, lui-même déjà minimaliste puisqu'il se limite aux combustibles fossiles non-conventionnels.<sup>9</sup>

Dans un contexte d'urgence climatique qui exige la mobilisation de tous les leviers d'action disponibles, il serait incompréhensible aux yeux des épargnants que des fonds "socialement responsables" labellisés par l'Etat continuent d'investir dans des entreprises qui rehaussent leurs objectifs de croissance de leur production d'hydrocarbures<sup>10</sup>, développent de nouveaux projets d'exploration-production de pétrole et de gaz, et maintiennent la majorité de leurs investissements dans le développement des énergies fossiles<sup>11</sup>. En considérant que ces entreprises seraient éligibles à bénéficier d'investissements "responsables" labellisés, votre gouvernement cautionnerait leurs stratégies de greenwashing et participerait à la perpétuation des énergies fossiles, en totale contradiction avec les objectifs climatiques nationaux, européens et internationaux.

Cela mettrait en échec l'ambition du gouvernement de mobiliser l'épargne privée en faveur de la transition écologique et sociale ; viderait de leur substance les transformations - même mineures - du secteur financier imposées par le gouvernement et plus largement la finance durable dans son ensemble. Enfin, cela irait à l'encontre des objectifs climatiques de la

---

<sup>6</sup> IISD, [New fossil fuels 'incompatible' with 1.5C goal, comprehensive analysis finds](#), Octobre 2022.

<sup>7</sup> Comité du label, [Modalités de transition de la V2 à la V3 du référentiel du label ISR Propositions du comité du label](#), Juillet 2023.

<sup>8</sup> Le Comité du label a retenu la définition de l'Observatoire de la finance durable qui inclut "*les schistes bitumineux et l'huile de schiste, le gaz et l'huile de schiste, le pétrole issu de sables bitumineux (oil sand), le pétrole extra-lourd, les hydrates de méthane, le pétrole et gaz offshore ultra-profonds et les ressources fossiles pétrolières et gazières dans l'Arctique*".

<sup>9</sup> Le label ISR pourrait notamment gagner en crédibilité sur le plan climatique s'il excluait les entreprises qui développent de nouveaux projets d'hydrocarbures conventionnels.

<sup>10</sup> AFP, [TotalEnergies veut produire plus d'hydrocarbures dans les 5 prochaines années](#), Septembre 2023 / S&P Global, [BP to spend up to \\$16 bil more by 2030 in renewed focus on oil](#), gas, Février 2023 / The Guardian, [Shell drops target to cut oil production as CEO aims for higher profits](#), Juillet 2023.

<sup>11</sup> Reclaim Finance, [Evaluation des stratégies climat des entreprises pétro-gazières](#), 2023 / Reclaim Finance, [TotalEnergies : Faut-il croire à sa diversification ?](#), Septembre 2023.

France<sup>12</sup> au point de décrédibiliser les efforts menés actuellement pour former une coalition d'États prêts à s'engager sur une sortie des énergies fossiles en amont de la COP 28.

En revanche, l'adoption de critères d'exclusion correspond aux attentes des épargnants. Cibler le développement des énergies fossiles directement - ou via des exclusions sur les énergies non-conventionnelles, associées à des critères d'alignement sur des objectifs climatiques - permettrait à la France de peser au niveau européen et international en matière de finance durable, notamment en ce qui concerne l'encadrement des fonds dits "responsables" ou "durables".<sup>13</sup>

Notez que dans l'éventualité d'une déclinaison du label en plusieurs dimensions, un tel critère d'exclusion devrait impérativement s'appliquer à toutes les déclinaisons.

Par ailleurs, il n'existe pas d'obstacle technique réel à l'adoption d'un tel critère.<sup>14</sup> Il reviendra aux fournisseurs de données et d'indices d'adapter leurs offres destinées aux investisseurs, ainsi qu'aux investisseurs eux-mêmes d'adapter leurs outils internes, y compris en ce qui concerne la gestion passive.<sup>15</sup>

Nous espérons vivement que votre gouvernement actera la réussite de cette révision du label ISR et qu'il ne participera pas à l'institutionnalisation du *greenwashing*.

Nous vous prions d'agréer, Madame la Première Ministre, l'expression de nos plus respectueuses salutations.

## **LISTE DES SIGNATAIRES :**

### **Lucie Pinson**

Fondatrice et Directrice exécutive de Reclaim Finance

### **Véronique Andrieux**

Directrice générale de WWF France

### **Claire Berthier**

Directrice Générale de Trusteam Finance

---

<sup>12</sup> L'article 2, alinéa 1-2 de l'[Accord de Paris](#) fixe pour objectif de "rendre les flux financiers compatibles avec un profil d'évolution vers un développement à faible émission de gaz à effet de serre et résilient aux changements climatiques".

<sup>13</sup> Dans la lignée des [propositions](#) de l'AMF concernant les critères minimaux environnementaux pour les produits financiers des catégories Art.9 et Art.8 de SFDR, l'exclusion des entreprises qui développent de nouveaux projets pétroliers et gaziers du label ISR influencerait les discussions à venir au niveau européen pour la [refonte](#) envisagée du règlement SFDR, de l'encadrement de la [notation ESG](#) ainsi que de la [dénomination](#) des fonds.

<sup>14</sup> La proposition du Comité a déjà fait l'objet d'une évaluation de la faisabilité technique d'un tel critère. Il est notamment possible d'utiliser les bases de données de l'ONG Urgewald ([GCEL/GOGEL](#)).

<sup>15</sup> [Plusieurs fonds ETF](#) ont reçu le label belge Towards Sustainability, dont certains sont gérés par d'importants gestionnaires d'actifs comme BlackRock, Amundi ou encore BNP Paribas Asset Management. Cela démontre la possibilité pour les fonds gérés passivement d'obtenir un label ambitieux en matière de responsabilité environnementale et sociale.

**Nicolas Blanc**

Secrétaire national à la transition économique de la CFE-CGC

**Olivia Blanchard**

Présidente des Acteurs de la finance responsable

**Vincent Bouchet**

Chercheur à l'EDHEC Business School

Responsable de la recherche sur l'intégration des critères ESG et climatiques pour l'analyse de portefeuilles

**Dominique Bourg**

Philosophe, Professeur honoraire de l'Université de Lausanne

Co-Auteur de "La finance face aux limites planétaires" (Éd. Actes Sud, 2023)

**Isabelle Cadet**

Maître de conférences à l'IAE Paris-Sorbonne Business School

Co-directrice de la Chaire "Risques"

Co-directrice de "La finance responsable et durable - Paradoxes théoriques et pratiques" (Ed.Eska, 2022)

**Gunther Capelle-Blancard**

Professeur d'économie à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne

Responsable du Master "Finance responsable"

**Joseph Choueifaty**

Président de Goodvest

**Ambroise Collon**

Co-fondateur et Directeur général des Nouveaux Géants

**Maeva Courtois**

Co-fondatrice et CEO de Helios

**Grégoire Cousté**

Délégué général du Forum pour l'Investissement Responsable (FIR)

**Anna Creti**

Professeur d'économie à l'Université de Paris Dauphine-PSL

Directrice scientifique de la Chaire "Économie du Gaz Naturel" et de la Chaire "Économie du Climat"

Présidente de l'Association pour la transition Bas Carbone (ABC)

**Pascal Demurger**

Co-Président du Mouvement Impact France

**Cécile Dufлот**

Directrice générale d'Oxfam France

**Nicolas Dufrêne**

Directeur de l'Institut Rousseau

**Julia Faure**

Co-Présidente du Mouvement Impact France

**Anne Frisch**

Professeur-Associée à HEC Paris

**Khaled Gaiji**

Président des Amis de la Terre France

**Andréa Ganovelli**

Co-fondateur et Directeur Général de Green-Got

**Antoine Gatet**

Président de France Nature Environnement (FNE)

**François Gemenne**

Co-auteur du sixième rapport du GIEC

Président du Conseil scientifique de la Fondation pour la Nature et l'Homme (FNH)

**Delphine Gibassier**

Fondatrice et Présidente de Vert de Gris

Titulaire de la Chaire Performance Globale Multi-Capitaux à Audencia

**Arnaud Giraudon**

Président de Gololotic

**Alain Grandjean**

Économiste, co-fondateur et associé de Carbone 4

**Ulrich Hege**

Professeur d'économie à Toulouse School of Economics

**Bernard Horenbeek**

Président du Directoire de la Nef

**Fabien Huet**

Co-fondateur et CTO de Green-Got

**Jean-Marc Jancovici**

Ingénieur, co-fondateur et associé de Carbone 4

**Jean Jouzel**

Climatologue

**Jean-François Julliard**

Directeur général de Greenpeace France

**Catherine Karyotis**

Professeure d'économie et finance à NEOMA Business School

**Olivier Laffitte**

Avocat à la Cour

**Hélène Lanier**

Directrice générale de 2° investing initiative

**Noam Leandri**

Chercheur associé à l'ESSCA

Auteur de "La finance verte" (Éd. La Découverte, 2021)

**Michel Lepetit**

Ingénieur, chercheur associé en histoire globale de l'énergie au Laboratoire interdisciplinaire des énergies de demain, université Paris Cité

**Vice-Président du Shift Project**

**Alizée Lozac'hmeur**

Co-dirigeante de makesense

**Caroline Marie-Jeanne**

Maître de conférences à l'IAE, Université d'Angers

**Sophie Marmorat**

Enseignante chercheuse à l'ESC Clermont Business School

Responsable pédagogique de la majeure "Finance durable et ISR"

**Alexis Masse**

Président de France active investissement

**Melchior Mesnard**

Co-fondateur de re.boot

**Laurent Morel**

Associé de Carbone 4

**Nicolas Mottis**

Professeur à l'École Polytechnique

Auteur de "ISR & Finance responsable" (Éd. Ellipses, 2022)

**Claire Nouvian**

Fondatrice et directrice de BLOOM

**Jean-Guillaume Peladan**

Directeur de la stratégie environnement de Sycomore AM

**Thierry Philipponnat**

Fondateur et Chef économiste de Finance Watch

**Christophe Revelli**

Professeur de finance durable à Kedge Business School

**Luis Reyes**

Professeur d'économie et finance à Kedge Business School

Responsable académique du MSc "Sustainable Finance"

**Eva Sadoun**

Économiste, Fondatrice et Présidente de Rift

**Jérôme Saddier**

Président du Groupe Crédit Coopératif et Président d'ESS France

**Dhafer Saïdane**

Professeur, Directeur du MSc "Sustainable Finance & Fintech" à SKEMA Business School

Auteur de "La finance durable : Une nouvelle finance pour le XXIe siècle ?" (Éd. Revue Banque, 2011)

**Laurence Scialom**

Professeure à l'Université Paris Nanterre

**Philippe Sebag**

Président de Préfon

**Thierry Sibieude**

Professeur à l'Essec, Fondateur de la Chaire Innovation et Entrepreneuriat Social

Auteur de "Finance à impact: Une finance au service de l'intérêt général et du bien commun ?" (Éd. EMS, 2023)

**Marie-Amandine Stévenin**

Présidente de UFC-Que Choisir

**Christophe Thibierge**

Professeur de Finance à l'ESCP

Auteur de "Finance durable: Comment la finance d'entreprise pourra ou devra s'adapter aux défis actuels" (Éd. BoD, 2022)

**Frédéric Tiberghien**

Président de FAIR

**Mélanie Tisserand-Berger**

Présidente du Centre des jeunes dirigeants (CJD)

**Sébastien Treyer**

Directeur général de l'Institut du Développement Durable et des Relations Internationales (IDDRI)

**Hugo Viel**

Responsable France de 350.org

**Stéphane Voisin**

Responsable Finance Durable à l'Institut Louis Bachelier

Auteur de "Detox finance: Utile, positive, verte, durable : l'avenir de la finance" (Éd. Eyrolles, 2019)

**Collectif Pour un Réveil Écologique**