

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

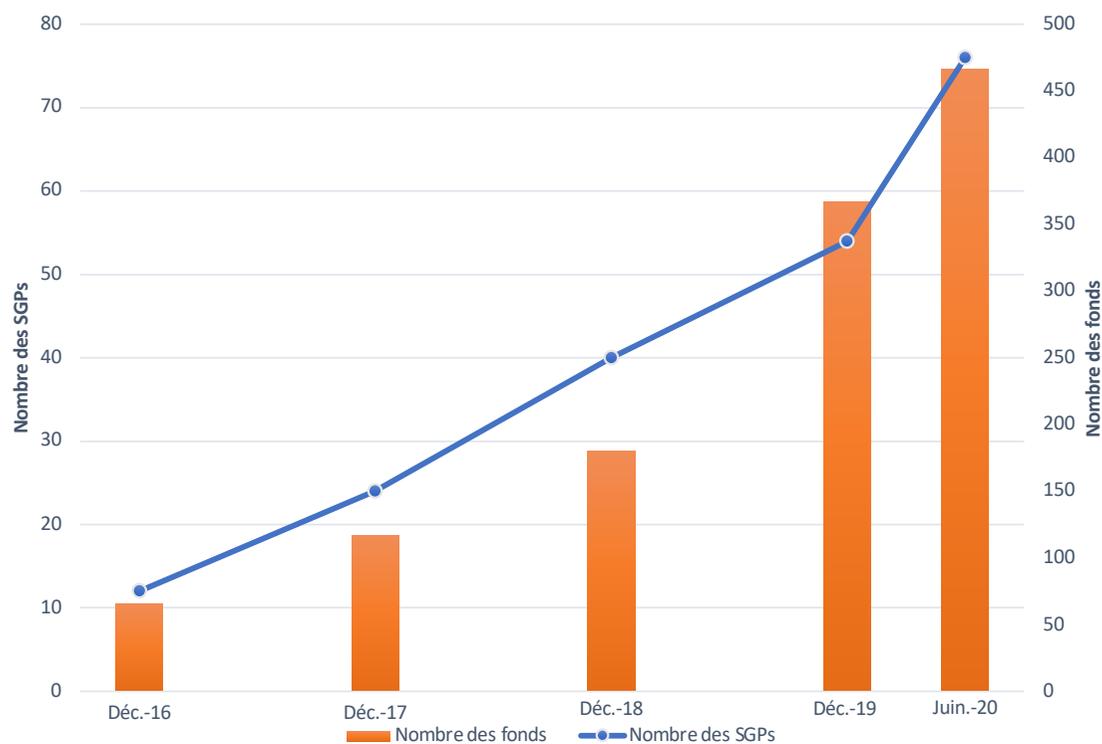
CHEN Hongxin, ECOSEM 1, École Polytechnique

Tuteur : Grégoire Cousté, délégué général du FIR

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



Évolution du marché



Encours (Mds) : 12.7

26.1

46.1

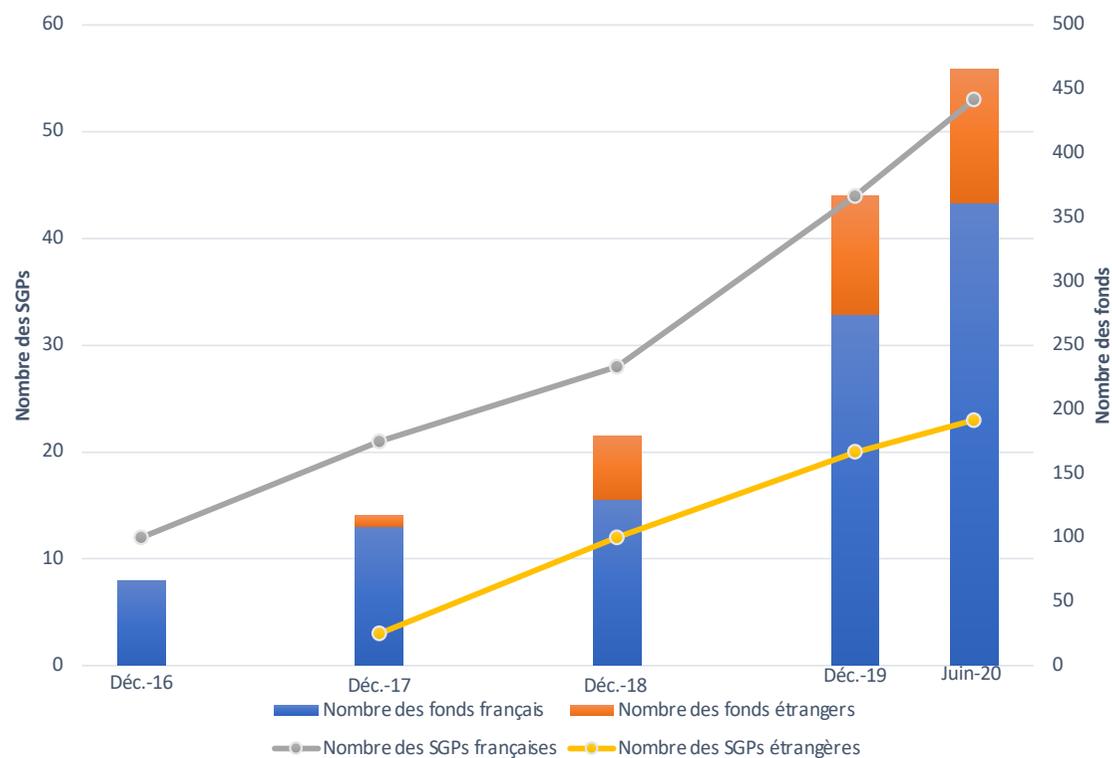
153.7

212.0

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

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

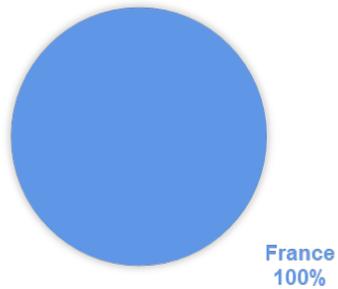
Participation des SGP^s étrangères



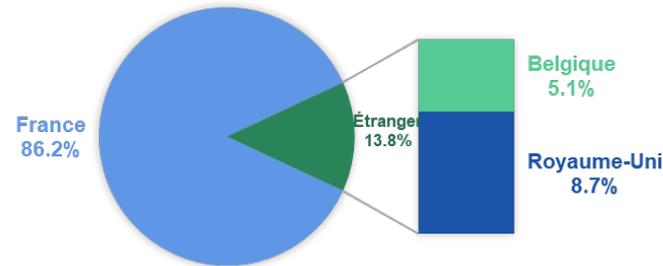
L'attractivité du label à l'international est de plus en plus forte :

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

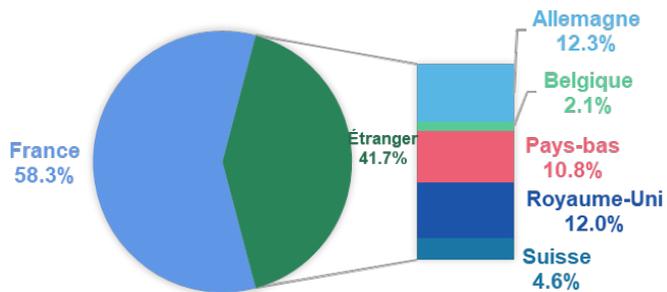
ENCOURS FIN 2016



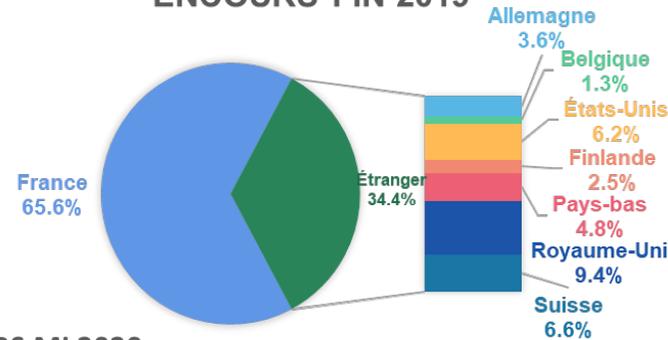
ENCOURS FIN 2017



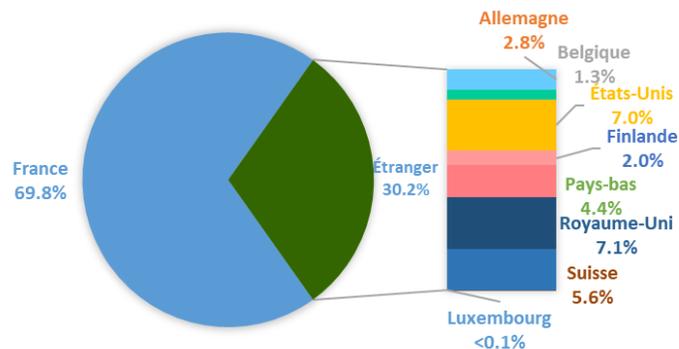
ENCOURS FIN 2018



ENCOURS FIN 2019



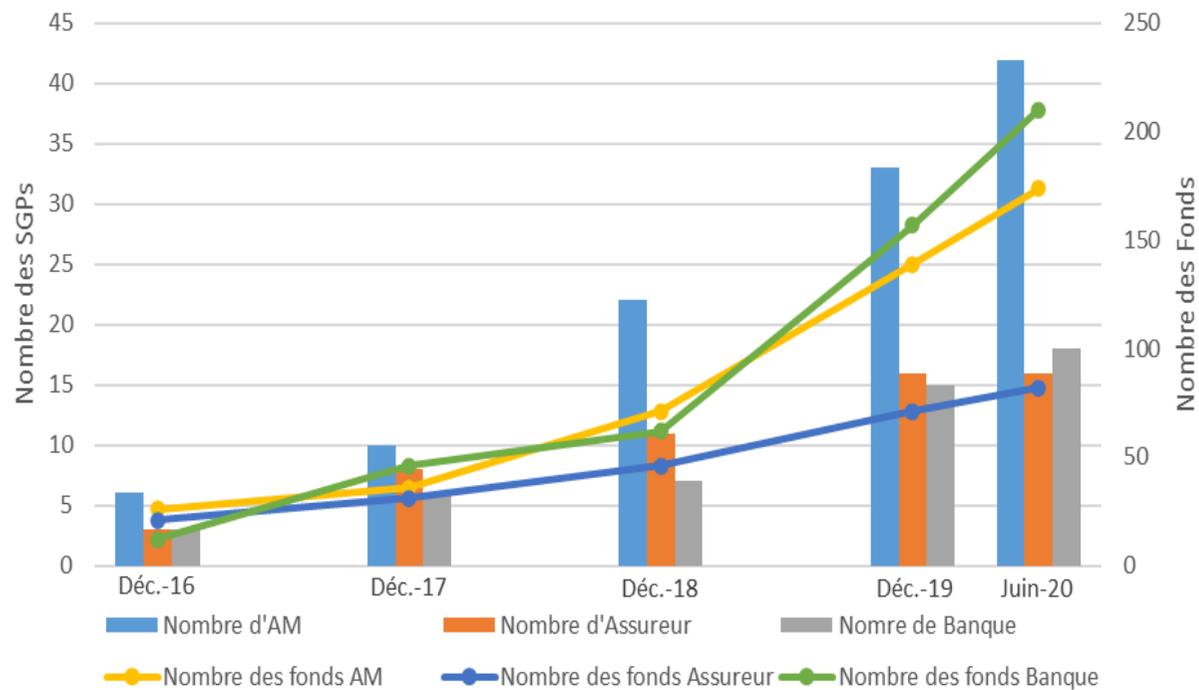
ENCOURS MI 2020



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

1. La nationalité des SGP participantes 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

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

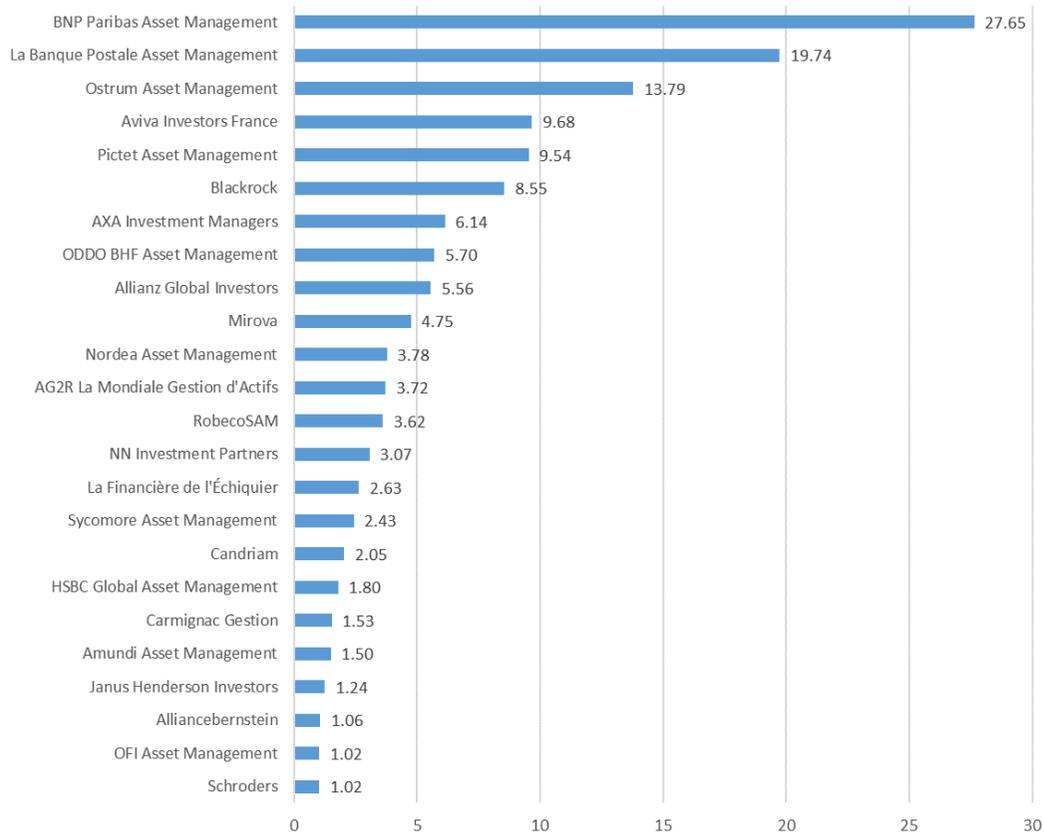
Évolution des encours par gouvernance (Pourcentage/Montant)



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

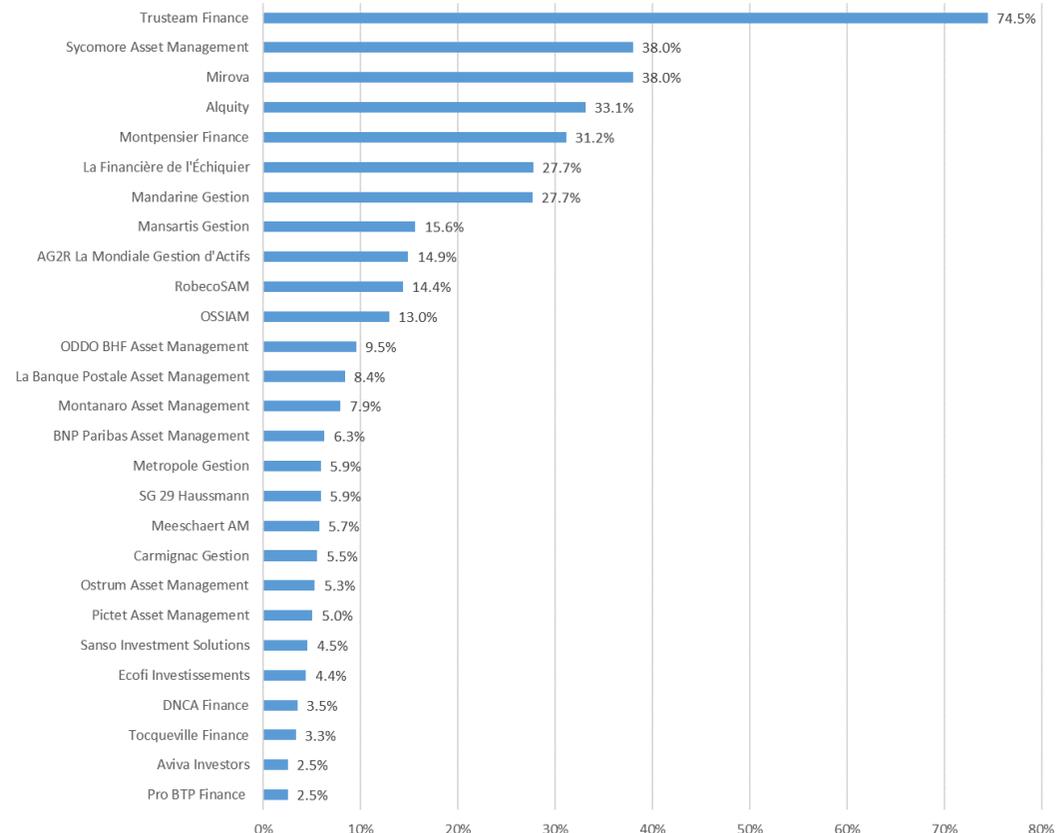
les encours des fonds labellisés
des SGP rattachées à des
banques sont devenus les plus
importants en 2019

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 :

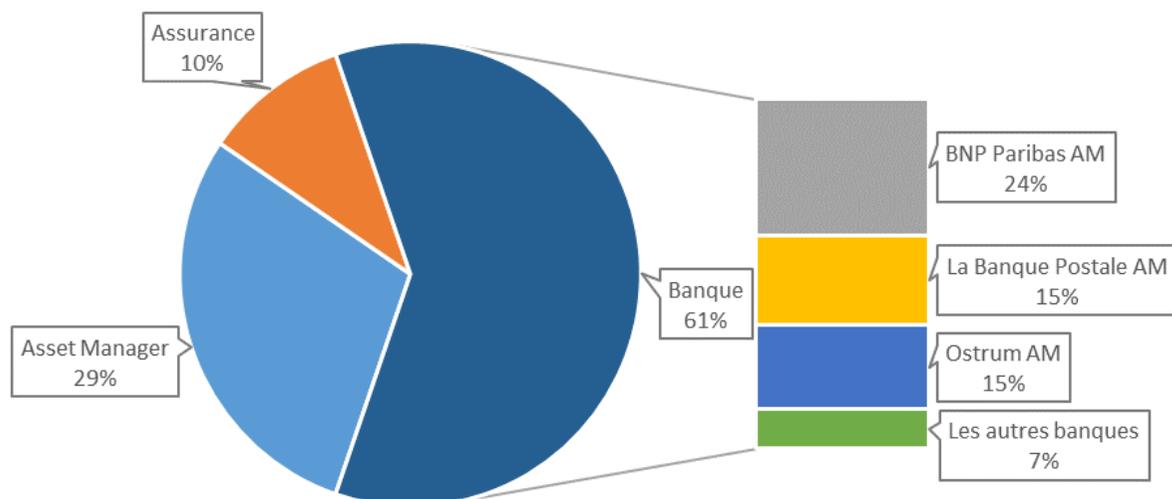
1. Les SGP's sont classées par ordre d'encours globaux décroissant
2. Seules les SGP's avec 2+ années de données sont incluses
3. Des données sont parfois indisponibles

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.

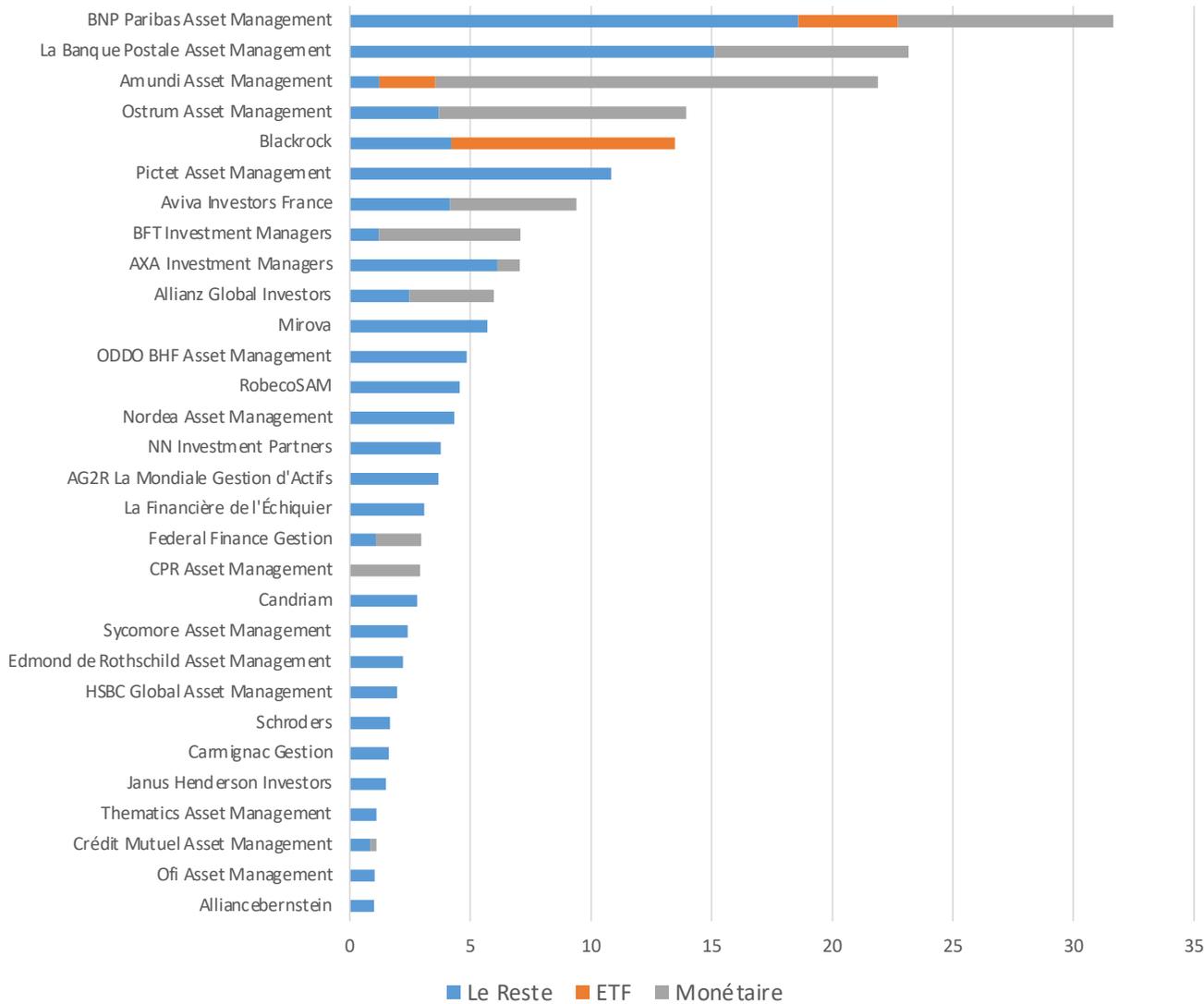
Composition des 94.4 Mds d'€ d'encours des fonds labellisé pendant l'année 2019



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
BNP Paribas AM	Banque	22.3	23.5%
La Banque Postale AM	Banque	14.7	15.4%
Ostrum AM	Banque	14.2	14.9%
Blackrock	AM	8.5	9.0%
Aviva Investors France	Assurance	6.4	6.7%
Pictet AM	AM	5.8	6.1%
ODDO BHF AM	AM	5.7	6.0%

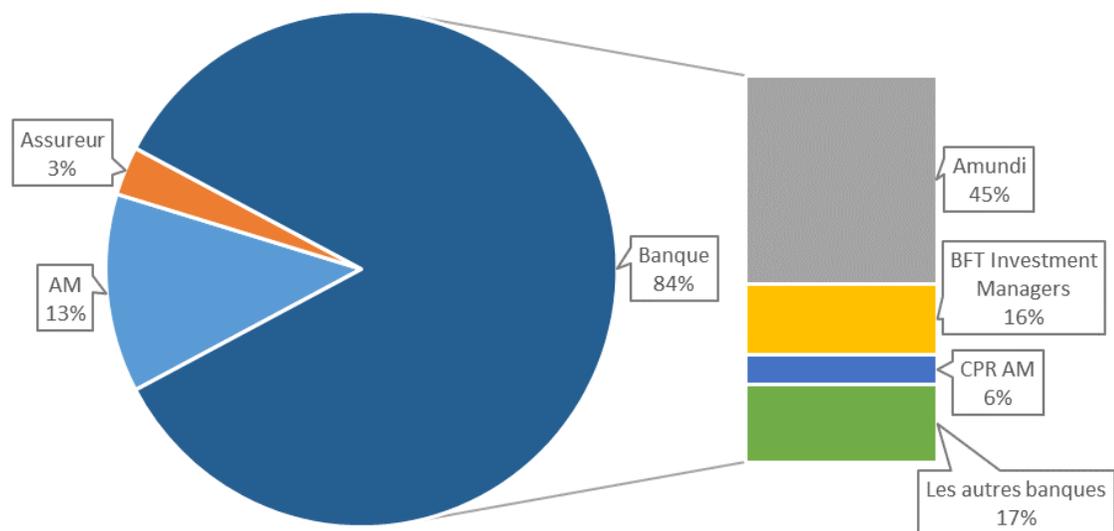
Encours des fonds labellisés par SGP à mi 2020 (>1 md)



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

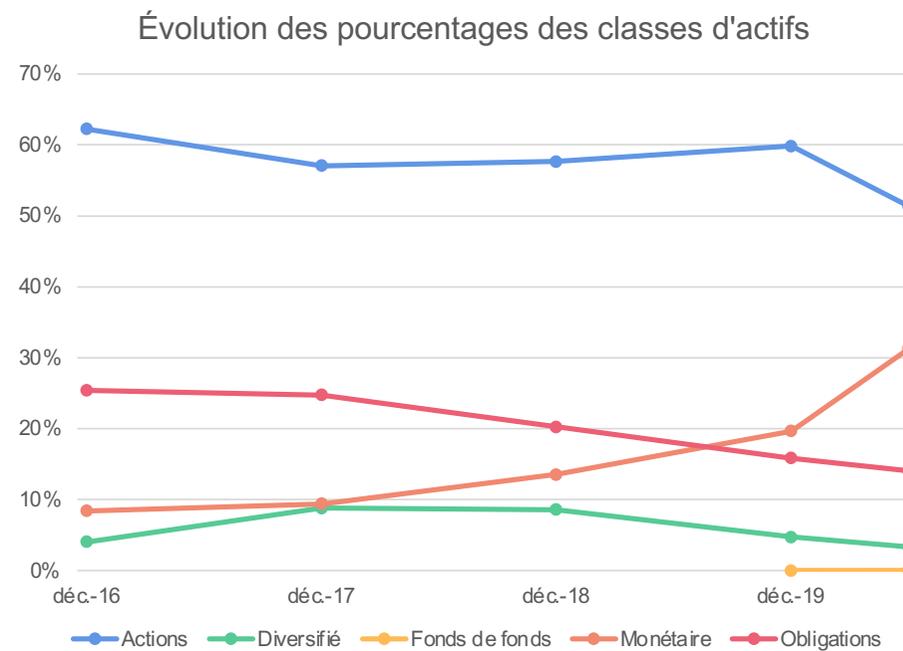
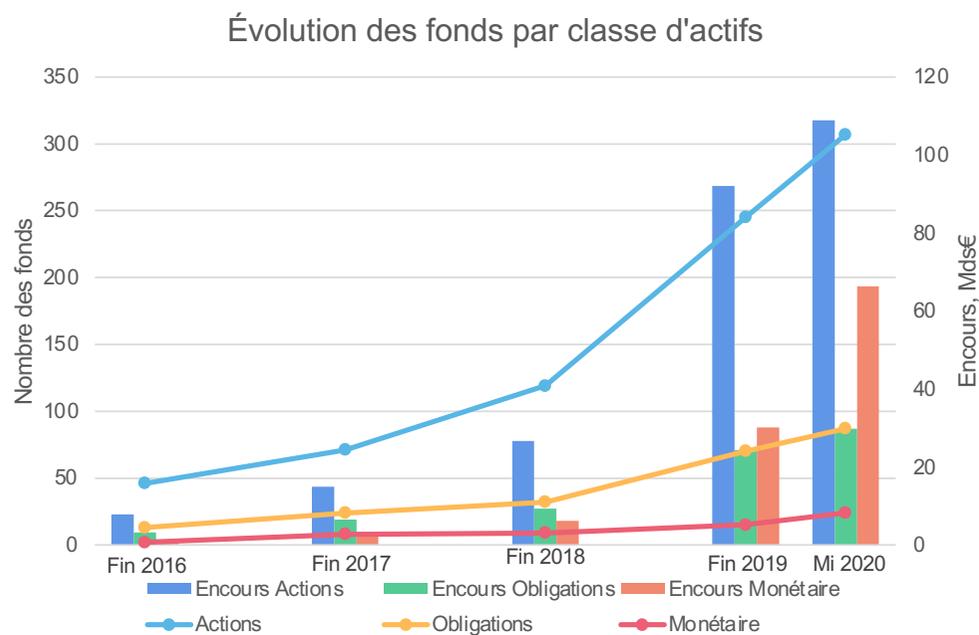
Composition des 45.5 Mds d'€ d'encours des fonds labellisé au premier semestre 2020



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
Amundi	Banque	20.7	45.4%
BFT IM (filiale d'Amundi)	Banque	7.1	15.5%
CPR AM (filiale d'Amundi)	Banque	2.9	6.4%
La Banque Postale AM	Banque	2.8	6.1%
Federal Finance Gestion	Banque	2.4	5.3%
BNP Paribas AM	Banque	2.2	4.8%

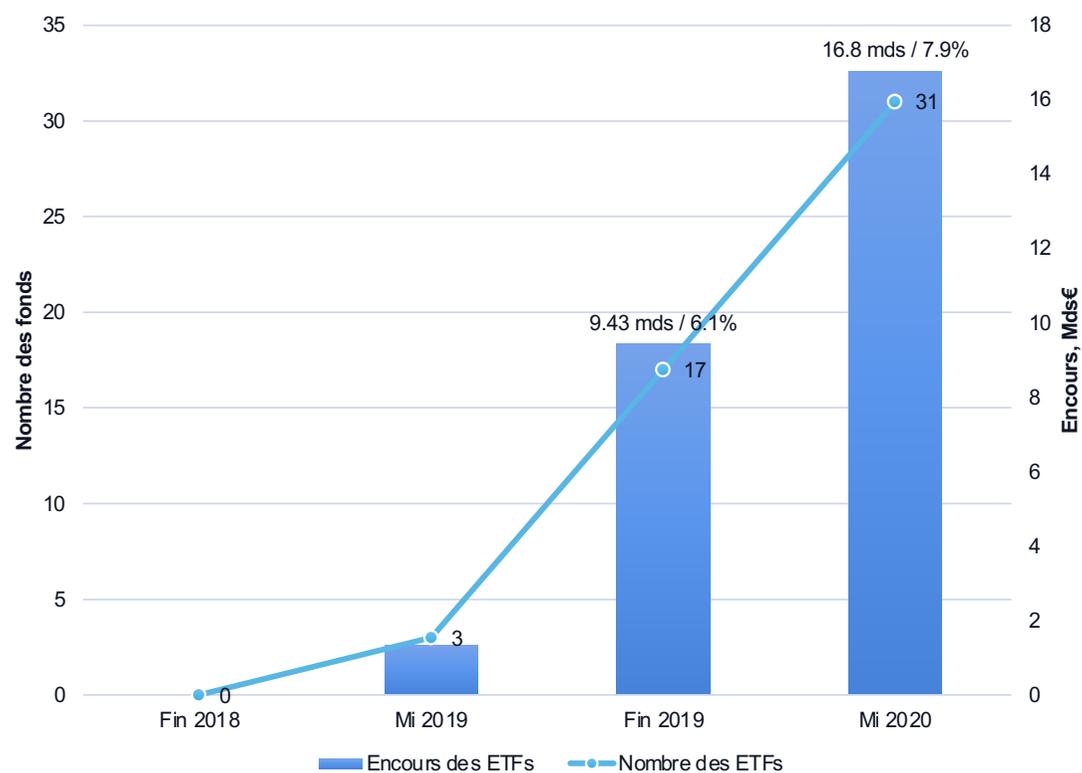
Classe d'actifs



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

ETF

Évolution des ETFs

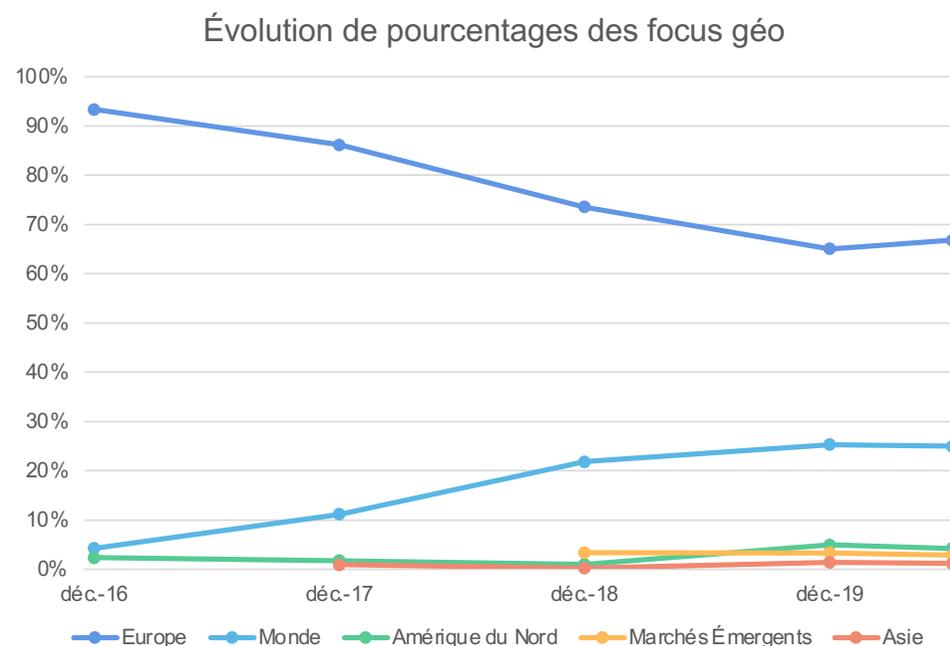
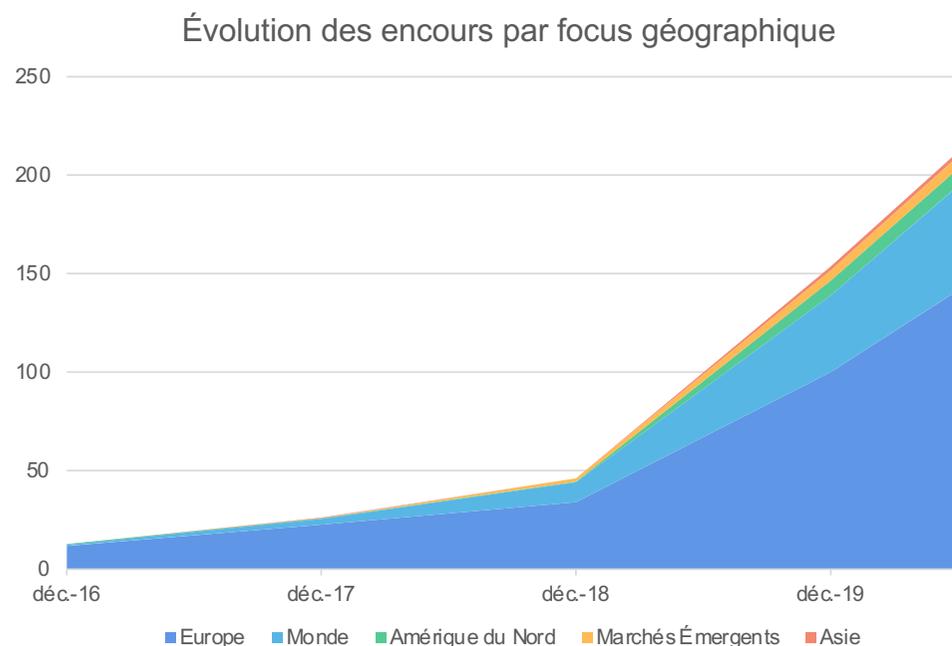


Les fonds gérés passivement représentent une part croissante des encours labellisés.

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

BlackRock : 10 ETFs, 9.3 mds

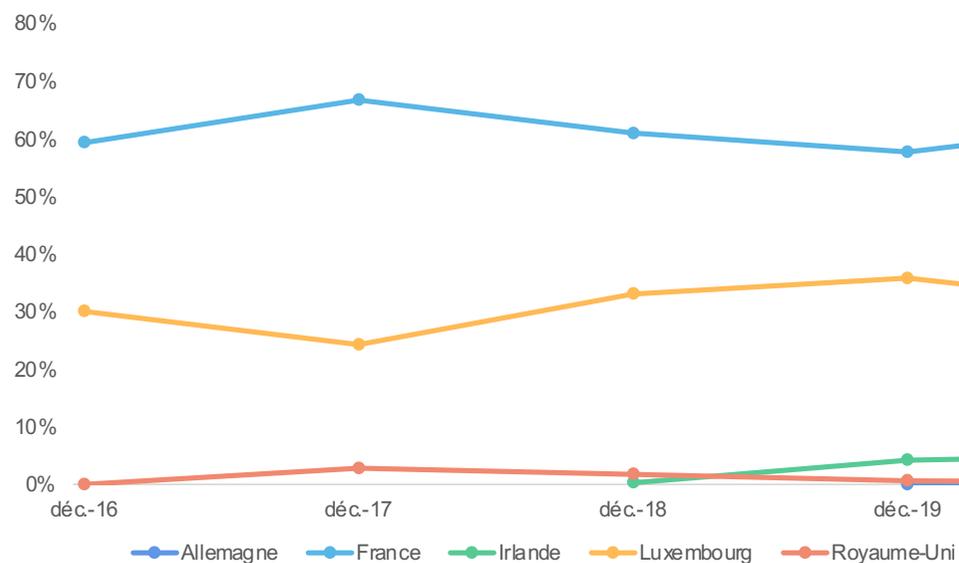
Focus géographique



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)

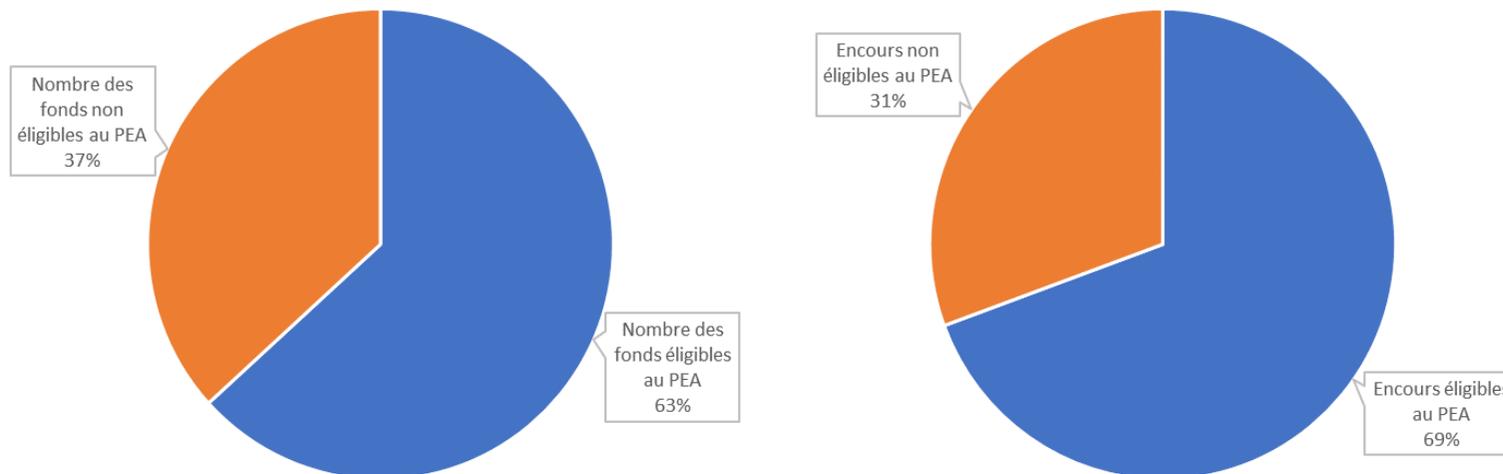


Les fonds sont émis principalement en France et au Luxembourg.

Les ETFs sont tous émis en Irlande ou au Luxembourg.

Éligibilité au PEA

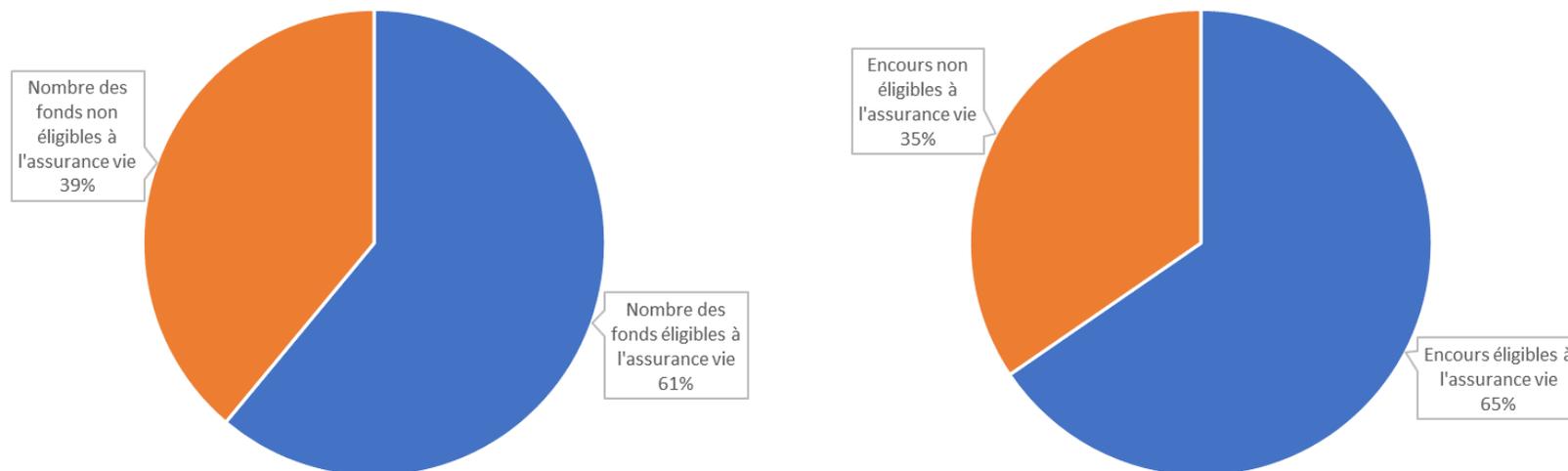
Pourcentage des fonds actions et diversifié Europe labellisés éligibles au PEA



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

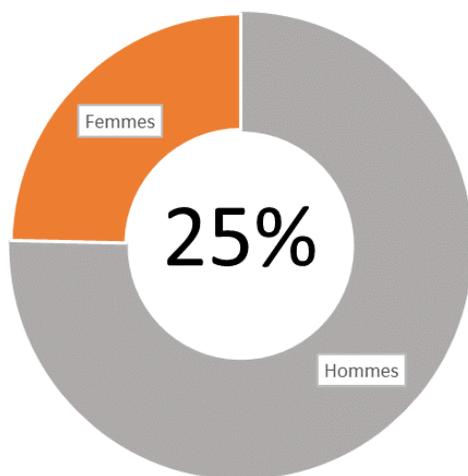


Les fonds labellisés sont majoritairement éligibles à l'assurance vie

Pourcentages de femmes

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

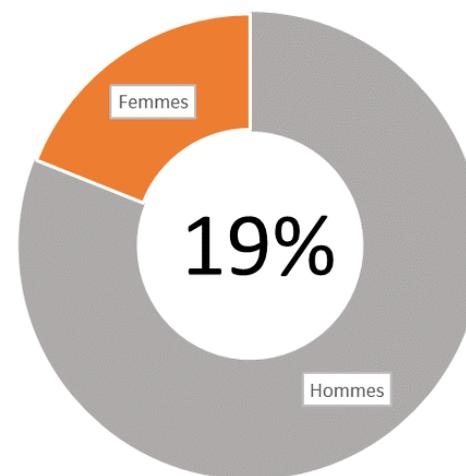
Gérants des Fonds Labellisés



211 hommes + 69 femmes

VS.

Gérants des SGP's Françaises

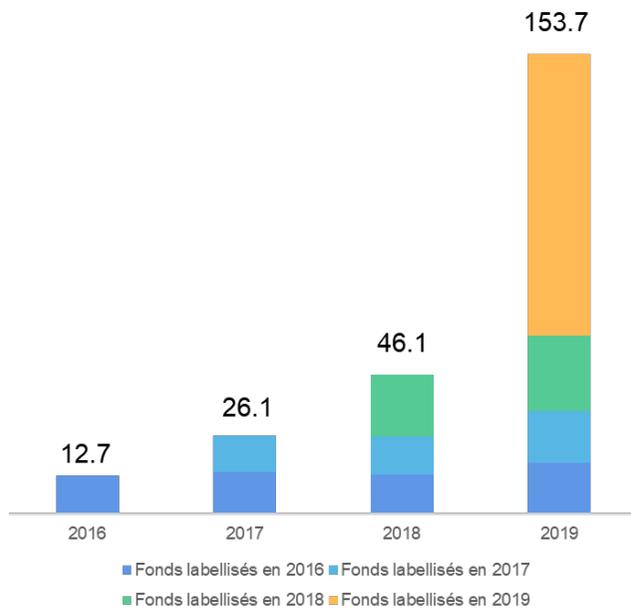


Source : Morningstar

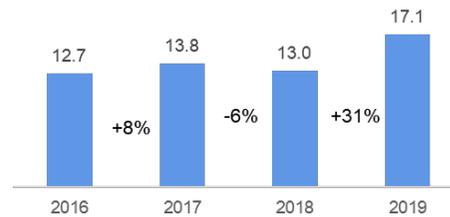
Les gérants des fonds labellisés sont plus féminisés que ceux du secteur.

Collecte en 2019

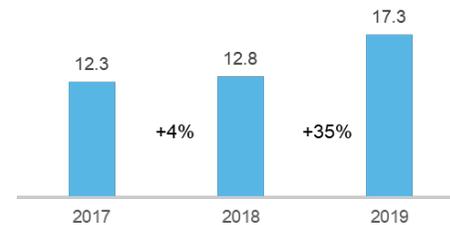
Évolution des encours



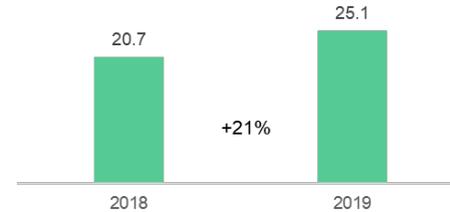
Fonds labellisés en 2016



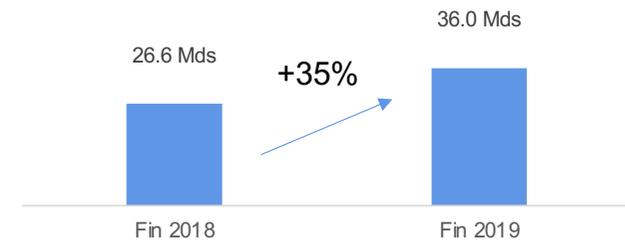
Fonds labellisés en 2017



Fonds labellisés en 2018



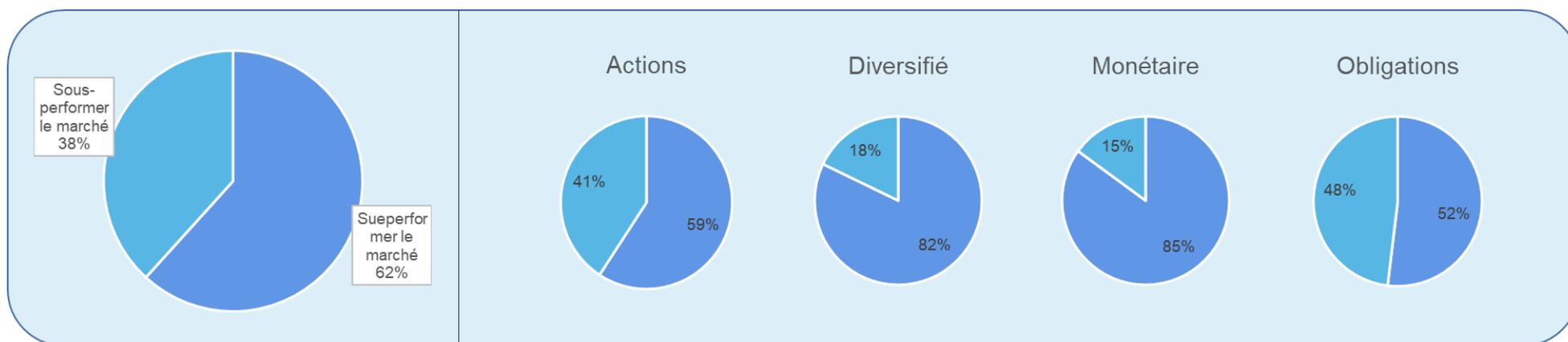
Collecte des fonds actions labellisés en 2019



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

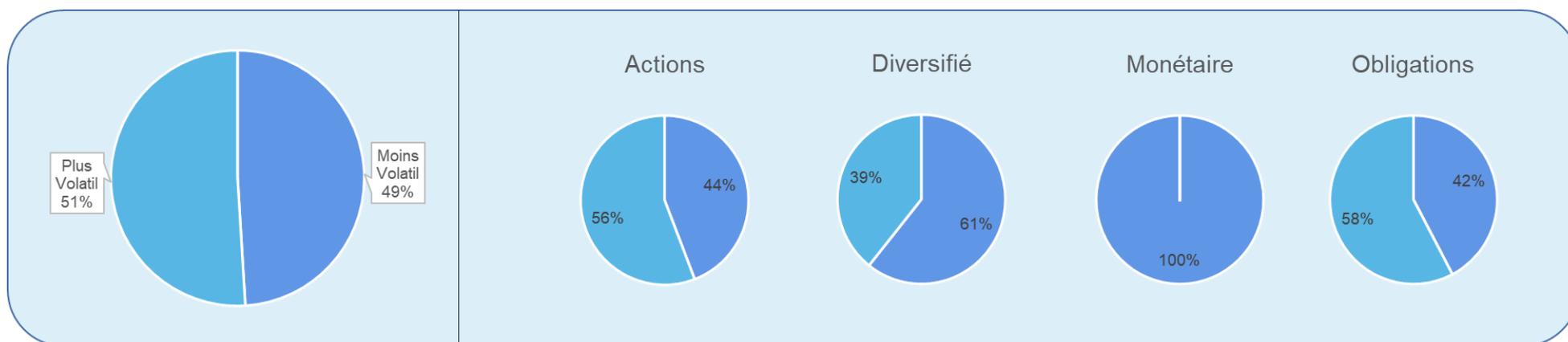
Rentabilité



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.

Contacts



Thiên-Minh Polodna, chargé de mission : thien-minh.polodna@frenchsif.org

Tél : + 33 (0)1 40 36 61 58

47 rue Berger 75001 Paris