

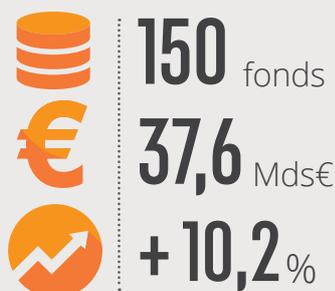
L'Indicateur Novethic

de l'ISR de Conviction



L'analyse du marché des fonds ISR de Novethic se concentre sur l'ISR de Conviction. Il réunit les fonds commercialisés en France et accessibles aux épargnants particuliers qui proposent les portefeuilles les plus influencés par l'évaluation Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) des émetteurs et de leurs activités. Il s'agit des fonds axés sur des thématiques environnementales ou sociales et des fonds dits *Best-in-Universe*.

ISR de Conviction 2^e trimestre 2018



Source : Novethic

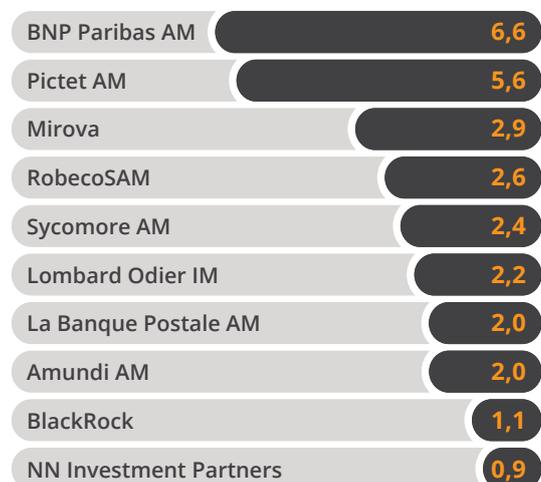
Chiffres du marché global des fonds ISR au deuxième trimestre 2018

- La dynamique des fonds ISR de Conviction reste plus forte que celle du marché global des fonds ISR : leurs encours sont en progression de 10,2% sur le trimestre contre 4,6% pour l'ensemble des fonds ISR. Ils tirent à eux-seuls toute la collecte du marché ISR global et enregistrent de bonnes performances qui représentent quasiment les 2/3 de leur croissance.
- Cette performance de l'ISR de Conviction repose sur deux vents porteurs : celui des fonds actions (6,9%) et celui des fonds d'obligations vertes (5,8%). Ces deux classes d'actifs sont également celles qui collectent le mieux (+565 M€ et +529 M€).
- En revanche, les autres types de fonds ISR sont dans une spirale négative et enregistrent une décollecte nette principalement due aux fonds monétaires (-1 Md€) et à quelques fonds actions (-506 M€).
- De nouveaux fonds ISR continuent de se lancer sur le trimestre puisqu'une quinzaine de nouveaux fonds commercialisés en France ont été retenus dans cet indicateur en raison de leur accessibilité pour les investisseurs particuliers.

439 fonds 144,4 Mds€ + 4,6 %

Source : Novethic

Top 10 des sociétés de gestion (en Mds€)



Source : Novethic

- BNP Paribas AM et Pictet AM continuent de dominer le classement de l'ISR de Conviction grâce à leurs fonds eau, même si ce thème connaît des sorties significatives ces derniers mois.
- NN Investment Partners fait son apparition en 10^e place du classement grâce aux souscriptions enregistrées par son fonds NN (L) Euro Green Bond Fund (+416 M€). Ce fonds d'obligations vertes permet à NN Investment Partners de signer la meilleure collecte du trimestre avec près d'un tiers des souscriptions de tous les fonds ISR de Conviction (32%).
- Les sociétés de gestion qui ne sont pas entièrement dédiées à l'investissement responsable occupent toujours plus de la moitié du classement. Leurs encours cumulés en ISR de Conviction, soit 18 Mds€, représentent près des 2/3 de ceux gérés par le Top 10.



Les fonds thématiques continuent de dominer l'ISR de Conviction

Fonds concernés	Nombre de fonds	Encours (Mds€)	Variation des encours vs T4 2017	Collecte (M€)	Performance (%)
Fonds Best-in-Universe	62	10,6	+6,1%	263,0	3,5%
Fonds thématiques	124	32,9	+11,2%	1289,4	6,8%
Fonds environnementaux	65	20,8	+12,1%	950,2	7,0%
Fonds d'impact social	22	5,5	+4,9%	47,9	4,0%
Fonds multi-thématiques	37	6,6	+14,0%	291,3	8,9%
ISR de Conviction*	150	37,6	+10,2%	1301,8	6,4%

*les fonds peuvent combiner plusieurs approches

Source : Novethic

- On assiste au deuxième trimestre à un retournement positif des marchés caractérisé par des performances en forte hausse. Les fonds ISR de Conviction affichent une performance de 6,4%, soit en moyenne deux points plus importante que celle du marché global (3,8%) et des grands indices de référence tels que le CAC 40 (4,85%) ou encore le MSCI Europe (4%), et ce malgré la hausse continue des prix du pétrole sur le trimestre.
- Les fonds thématiques poursuivent leur envolée et représentent désormais 88% des encours de l'offre ISR de Conviction. Ce regain d'attractivité auprès des investisseurs est sans appel puisqu'ils ont centralisé 5 fois plus de souscriptions que les approches Best-in-Universe.
- Parmi eux, ce sont les fonds environnementaux qui progressent le plus et qui affichent le différentiel de performance le plus important par rapport au trimestre précédent (+12 points), principalement portés par les fonds en actions.
- Les trois thématiques dont la progression des encours est la plus importante au cours du deuxième trimestre sont les transports et mobilités durables (+30%), les bâtiments durables (+29%) et le traitement des déchets (+28%).
- On retrouve parmi les approches multi-thématiques, 6 fonds d'impact dont le marketing est axé sur les ODD (Objectifs de Développement Durable). Ils sélectionnent les entreprises dont les activités contribuent à la réalisation de ces objectifs. Ces fonds actions, totalisant 486,8 M€ d'actifs, séduisent de plus en plus d'investisseurs puisque leurs encours ont augmenté de +12,3% sur le trimestre. La focalisation sur les ODD est un phénomène émergent qui commence à être couvert par les agences de notation spécialisées (cf. étude « ODD : nouveau focus des agences de notation extra-financière »).



Regain d'attractivité pour le label ISR public

Les 113 fonds détenteurs du label ISR public (25% des encours totaux) affichent une dynamique intéressante puisqu'ils centralisent à eux seuls 55% de la collecte des fonds ISR sur le trimestre (+713 M€). Leur taux de collecte de 2,1% est 5,5 fois supérieur à celui des fonds ISR ne détenant pas le label public (0,4%). Cette tendance encourage les sociétés de gestion à faire labelliser un nombre croissant de produits. Elles y sont poussées par les recommandations de l'AMF émises en décembre 2017 dans son rapport sur l'investissement responsable dans la gestion collective, qui considère que l'obtention du label est la meilleure garantie de crédibilité pour des fonds qui se réclament de l'ISR.

On a ainsi assisté au deuxième trimestre à plusieurs labellisations de gammes, notamment chez NN Investment Partners (4 fonds) et Pictet AM (5 fonds). Cette dernière a en revanche fait labelliser des fonds thématiques tels que Pictet Clean Energy, Pictet Global Environmental Opportunities et Pictet Timber, ce qui crée un risque de confusion chez l'investisseur. La critères du label ISR public n'a en effet pas vocation à qualifier les fonds selon la nature des activités qu'ils financent, mais selon leur capacité à formaliser un processus de gestion et des éléments de reporting ISR. Or, les chiffres de collecte montrent que parmi les fonds détenteurs du label, quasiment la moitié des souscriptions reviennent aux fonds thématiques.

Du point de vue des classes d'actifs, ce sont les fonds monétaires, loin devant les fonds actions, qui attirent le plus les investisseurs en centralisant les ¾ de la collecte enregistrée dans des fonds labellisés au cours du trimestre.



L'INDICATEUR NOVETHIC - Les chiffres de l'ISR de Conviction

Une publication du centre de recherche de Novethic réalisée par Jade Dusser Afonso sous la responsabilité de Dominique Blanc. Source principale des données financières : Six Financial Information. Copyright : Reproduction interdite sans accord explicite de Novethic