

# 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 ISR qui proposent les portefeuilles les plus impactés par l'évaluation Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) des émetteurs. Il s'agit des approches thématiques et fonds qualifiés de *Best-in-Universe*. L'année 2017 confirme l'intérêt des investisseurs pour cette catégorie de fonds créée par Novethic en 2016.

### ISR de conviction 2017



123 fonds



31,2 Mds€



+ 42,5%

Source : Novethic

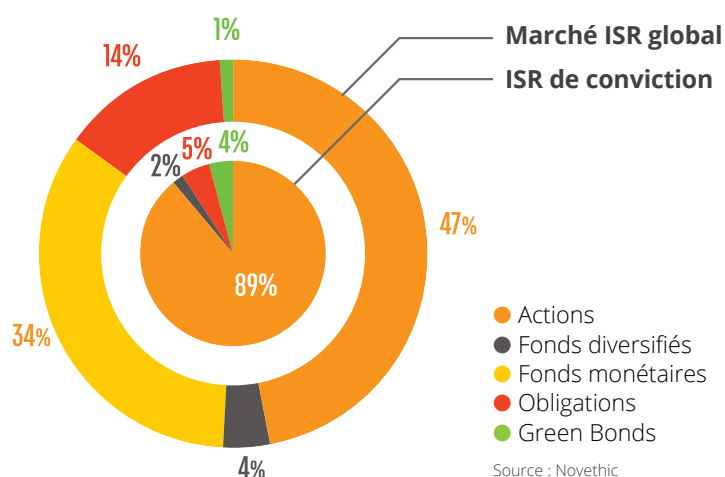
### Chiffres du marché ISR 2017

404 fonds 134,7 Mds€ + 14 %

Source : Novethic

Si les fonds monétaires représentent un tiers de l'offre de fonds ISR globale, ils sont absents de l'ISR de conviction largement dominé par les fonds actions (89%). En 2017, la collecte en ISR de conviction est allée à 77% vers les fonds actions, à 13,4% (soit 860 M€) sur des fonds d'obligations vertes, notamment le fonds Lombard Odier Global Climate Bond (+318 M€). A noter l'attractivité émergente des fonds diversifiés qui, même s'ils sont encore peu nombreux (13 fonds pour 657 M€ d'encours), ont connu une progression significative des souscriptions de l'ordre de 34% sur le dernier trimestre 2017.

### Ventilation des fonds ISR par classes d'actifs



### 242 fonds Best-in-Class : 2/3 tiers des encours mais un taux de collecte trois fois plus bas que l'ISR de conviction !

L'approche Best-in-class, qui consiste à sélectionner dans les fonds ISR les émetteurs les mieux notés sans biais sectoriel, continue de dominer en volume à 89,1 Mds€, mais sa croissance est nettement moins dynamique que celle de l'ISR de conviction. Les encours des fonds Best-in-Class ont augmenté de 12,4% en 2017 avec un taux de collecte de 10,1%.

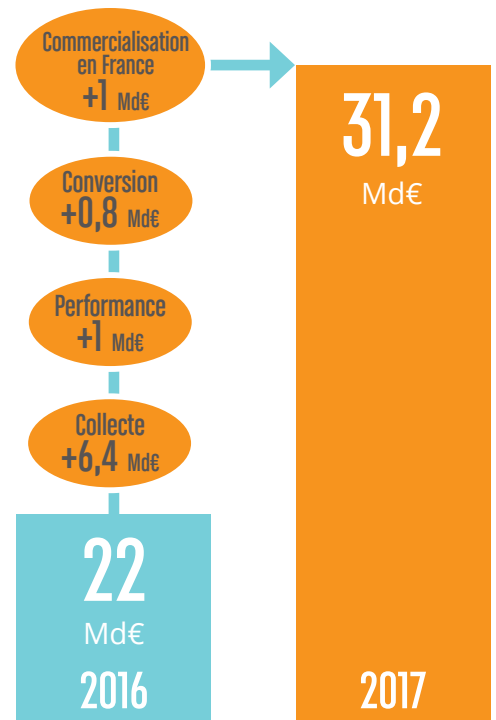


## Analyse détaillée de la croissance de l'ISR de conviction

En 2017 :

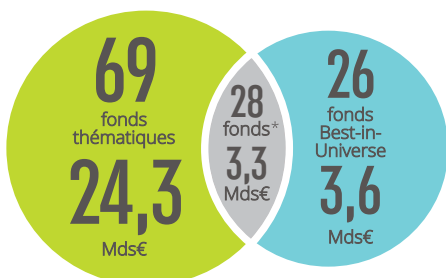
- Les fonds classés ISR de conviction ont affiché une belle dynamique avec une croissance de +42,5%.
- Les souscriptions dans les fonds ISR de conviction représentent les 2/3 de cette croissance avec plus de 6,4 milliards d'euros collectés sur l'année, soit un taux de collecte de 29,2%.
- La taille moyenne des 404 fonds du marché est restée stable sur un an, celle des fonds ISR de conviction a progressé de presque 70 M€.
- Les fonds environnementaux tirent le marché de l'ISR de conviction avec une collecte de 4,5 milliards d'euros sur l'année (+1,8 Md€ au cours du dernier trimestre). Le champion de la collecte est le fonds « Nordea 1 Global Climate and Environment Fund », dont l'encours a plus que doublé sur le dernier trimestre 2017 grâce à une collecte de plus de 380 M€.

Le dernier trimestre 2017, marqué par une nouvelle mobilisation de la finance sur le climat, a accéléré le mouvement d'attractivité de l'ISR de conviction. Alors que les encours des 404 fonds du marché ont connu une croissance modeste de l'ordre de 4,4%, les 123 fonds ISR de conviction ont vu leurs encours augmenter de 18,6%, totalisant une collecte de 2,6 milliards d'euros sur trois mois.



Source : Novethic

## L'ISR de conviction est à dominante verte

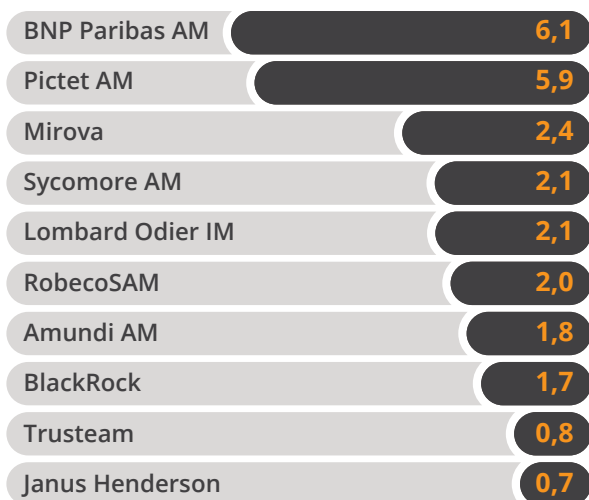


\*Fonds à la fois thématiques et Best-in-Universal

Source : Novethic

- Les fonds thématiques constituent une grosse moitié de l'offre ISR de conviction et sont plus souvent à connotation environnementale que sociale mais il est intéressant de noter le poids grandissant de l'offre de fonds ISR Best-in-universe.
- La belle progression de l'ISR de conviction, qui représente désormais près du quart des encours, repose sur une double dynamique : une forte collecte et de bonnes performances.

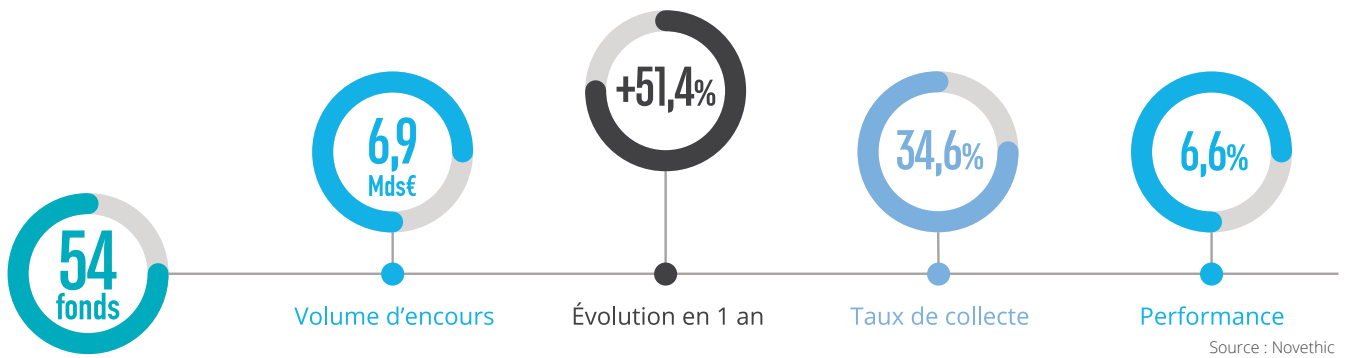
## Top10 des sociétés de gestion (en Mds€)



Source : Novethic

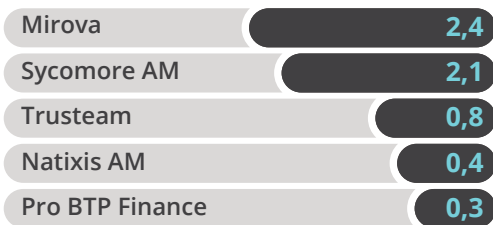
- BNP Paribas AM signe la meilleure collecte en 2017 avec plus de 1,8 milliard d'euros souscrits dans ses 8 fonds ISR de conviction. Suivent Pictet AM et Sycomore AM qui collectent respectivement 822 M€ et 809 M€.
- Un des phénomènes marquants de 2017 est la rationalisation des gammes qui explique les 3/4 des clôtures de fonds ISR. Cette stratégie a été adoptée par Candriam, Mirova, Ecofi Investments ou encore Ossiam qui ont ainsi transféré dans de nouvelles gammes des actifs totalisant 1,9 Md€, correspondant à 13 fonds clôturés ensuite.
- Le développement de l'ISR de conviction repose sur la stratégie offensive de diffusion de ses promoteurs. Ils ont fait de l'investissement responsable un axe fort de leur stratégie de gestion et de leur politique de commercialisation.
- L'ISR de conviction rassemble des fonds dont les orientations ESG sont plus visibles dans les portefeuilles, ce qui constitue un élément d'attractivité auquel certaines sociétés de gestion choisissent d'ajouter un label. Sur 123 fonds dits ISR de conviction, 40 ont le label ISR et 7 le label TEEC.

# Focus sur les fonds Best-in-Univers



L'approche *Best-in-Univers* consiste à appliquer l'analyse ESG à un univers d'investissement donné et peut aboutir à des biais sectoriels assumés par les gérants financiers. Elle se différencie du *Best-in-class* dont l'objectif est de rester proche des ventilations par secteurs des indices de référence. Sur un an, cette approche *Best-in-Univers* a connu la plus forte croissance d'encours avec +51,4%. Son taux de collecte est de 34,6% sur l'année. Cela constitue un signal fort de l'intérêt des clients pour des approches qui ont des partis pris ESG plus visibles.

## Top5 des sociétés de gestion (en Mds€)



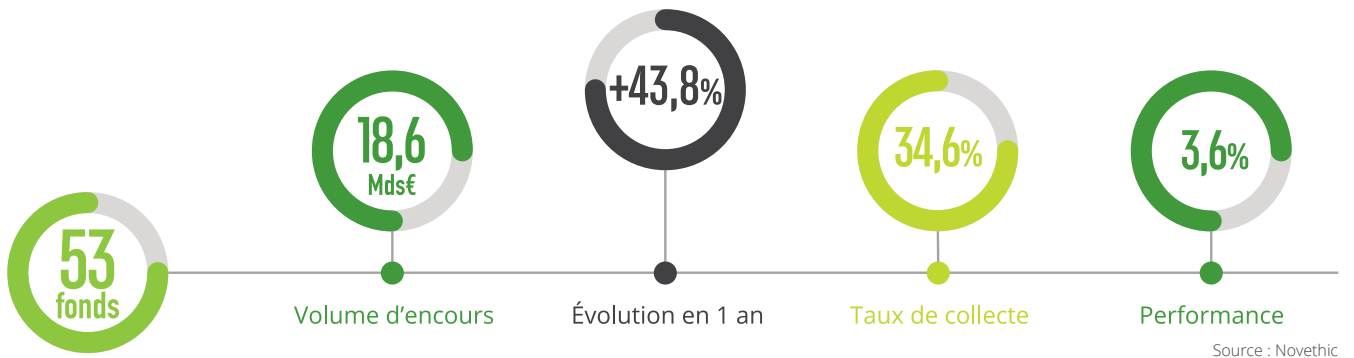
Source : Novethic

La dynamique est portée par des sociétés de gestion dont le positionnement est axé sur la finance responsable. Mirova et Sycomore AM occupent les deux premières places du classement avec, chacune plus de 2 milliards de fonds *Best-in-Univers*.

Le champion de la collecte est le fonds Sycomore Sélection Responsable. Il est non seulement le plus gros de cette catégorie avec plus de 1,3 Md€ d'encours, mais aussi le plus attractif puisqu'il représente 33% de la collecte sur l'année (522 M€).

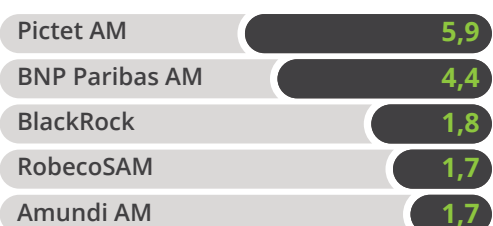
# Focus sur les fonds thématiques

## Fonds environnementaux



La thématique environnementale représente 81% des souscriptions dans les fonds thématiques en 2017 et 68% des encours sur le dernier trimestre 2017. Elle affiche aussi la meilleure progression d'encours sur un an (+44%) avec un taux de collecte de 35%. Alors qu'en volume, la thématique de l'eau domine toujours en 2017, la dynamique est plus forte pour les fonds axés sur les services environnementaux (+40%), l'efficacité énergétique (+37%), la gestion des déchets (+27%) et les énergies renouvelables (+22%). Les fonds eau n'enregistrent quant à eux « que » 18% de taux de collecte sur l'année 2017.

## Top5 des sociétés de gestion (en Mds€)



Source : Novethic

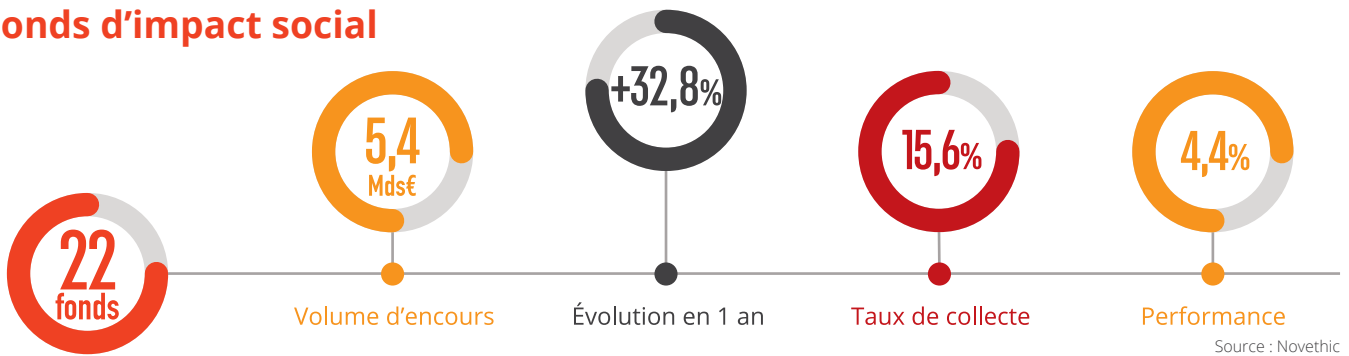
BNP Paribas AM et Pictet AM s'arrogent les plus fortes collectes environnementales de l'année avec, respectivement, +1,6 Md€ et +822 M€ sur 2017. Suivent Nordea Investment Funds, Amundi AM, Lombard Odier IM et RobecoSAM qui enregistrent des souscriptions annuelles allant de 300 M€ à 546 M€ au profit de leurs fonds verts.

Le fonds Pictet-Water reste le plus gros fonds de cette catégorie, avec un encours de plus de 4,8 milliards d'euros fin 2017.

En volume, les fonds environnementaux les plus dynamiques sur 2017 sont les fonds Parvest Aqua (+772 M€), Nordea 1 Global Climate and Environment Fund (+546 M€), Pictet-Water (+434 M€) et Lombard Odier Global Climate Bond (+318 M€).



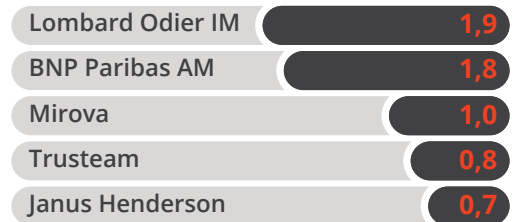
## Fonds d'impact social



Source : Novethic

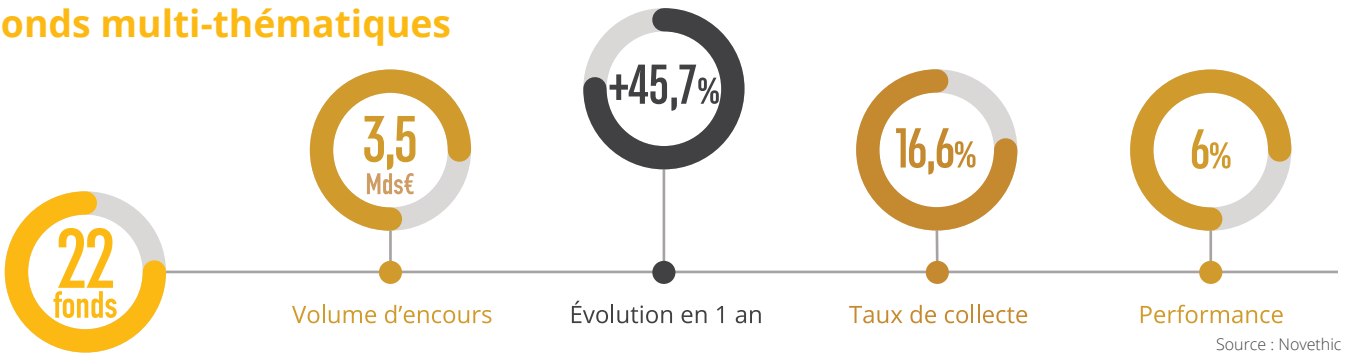
Les fonds thématiques axés sur la dimension sociale ont enregistré une croissance de près de 33 % en 2017. Ils concernent des sujets aussi variés que la qualité des conditions de travail, la création d'emploi, les services à la personne, la santé publique, la démographie, l'égalité hommes-femmes ou encore la condition des enfants. Ces 22 fonds totalisent plus de 5 Md€ d'encours au dernier trimestre 2017. La thématique sociale est dominée par trois sociétés de gestion qui ont dépassé le milliard d'euros investis sur ce thème, la suisse Lombard Odier et BNP Paribas AM suivies par Mirova.

### Top5 des sociétés de gestion (en Mds€)



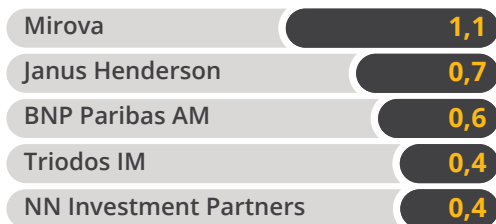
Source : Novethic

## Fonds multi-thématiques



Source : Novethic

### Top5 des sociétés de gestion (en Mds€)



Source : Novethic

Les 22 fonds combinant thématique sociale et environnementale sont en forte progression sur l'année et signent la plus importante croissance parmi les fonds thématiques avec +45,7%.

Le top 5 des sociétés de gestion concentre 91% des encours. BNP Paribas AM domine à nouveau la collecte grâce à son fonds Parvest Smart Food qui cumule plus de 300 M€ de souscriptions en 2017.

Il sélectionne des entreprises aux pratiques RSE bien évaluées dans toute la chaîne de sous-traitance de l'agro-alimentaire.



## Les Fonds ODD : une tendance émergente

Les Objectifs de Développement Durable (ODD) séduisent de plus en plus les investisseurs internationaux qui souhaitent contribuer à leur réalisation. (cf l'étude publiée par Novethic en juillet 2017\*)

C'est pourquoi ont émergé en 2017 les premiers fonds d'impact basés sur les ODD, comme Echiquier Positive Impact (La Financière de l'Echiquier), NN (L) Global Equity Impact Opportunities (NN IP), OFI Fund RS European Equity Positive Economy (OFI AM) ou encore UBS (Lux) Equity SICAV - Global Impact (UBS AM).

La tendance semble se confirmer en 2018 avec l'annonce au mois de janvier de deux nouveaux fonds centrés sur les ODD : le fonds Uninstitutional SDG Equities de l'allemand Union Investment et le fonds Global Sustainable Impact Equities du suisse RobecoSAM.

\* « Les investisseurs en quête d'impacts »



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

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