

L'INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE : COMMENT SE GÉNÉRALISE LE MARCHÉ ?



L'ISR est en pleine croissance : les français sont de plus en plus conscients des problématiques environnementales et sociales, mais cela reste encore peu connu auprès des particuliers. Les sociétés de gestion misent alors sur l'*impact investing*...

Une étude pour anticiper l'évolution du jeu concurrentiel, comprendre les grandes tendances du marché de l'ISR et d'analyser les acteurs de l'ISR et de leurs stratégies à l'aide d'une cartographie.

Investisseurs institutionnels et sociétés de gestion, moteurs de la croissance de l'ISR

Avec une croissance des encours de près de 30% en France en 2015, l'investissement socialement responsable surperforme largement la croissance du marché de la gestion d'actifs dans son ensemble. Alors que les problématiques environnementales, sociales et, dans une moindre mesure, de gouvernance sont de plus en plus importantes pour les Français, c'est paradoxalement le secteur financier qui tire actuellement la

croissance du marché. Il faut dire que la crise a considérablement terni l'image des institutions financières et que les ONG les critiquent de plus en plus pour leur implication dans certains secteurs controversés, à l'instar du charbon. Les investisseurs institutionnels comme les sociétés de gestion sont également de plus en plus conscients que les changements climatiques font peser d'importants risques sur la croissance et donc sur les rendements des actifs financiers. Enfin, dans un contexte de rentabilité sous pression et de concurrence plus intense, l'ISR permet aux sociétés de gestion de se démarquer.

les ménages encore peu convaincus par l'ISR

L'ISR peine à trouver sa place auprès des particuliers. La part de ces derniers dans les

encours d'actifs ISR n'a ainsi cessé de s'éroder au cours des dernières années. Or, l'implication des ménages est une condition *sine qua non* à l'accélération du développement de l'investissement responsable. Certes, celui-ci pèse déjà un tiers de l'épargne salariale grâce à une réglementation favorable. Mais l'ISR est encore peu connu des Français et encore rarement proposé par les conseillers financiers. Et sa définition floue et évolutive le rend peu accessible pour les particuliers. Un challenge auquel le label public créé en 2016 vise notamment à répondre. La volonté croissante des jeunes générations de mettre en cohérence le placement de leur épargne avec leurs valeurs constitue également une importante opportunité pour les sociétés de gestion à moyen terme.

Les sociétés de gestion misent sur un élargissement de l'offre pour dynamiser la demande

Conscientes que la croissance du marché repose sur le développement de l'offre, les sociétés de gestion multiplient les fonds ISR, les adaptant aux exigences des investisseurs institutionnels en termes de rendement et de positionnement. Surtout, elles étendent le champ de l'investissement responsable à d'autres actifs financiers, immobiliers, infrastructures et produits monétaires, ainsi qu'à la gestion indicielle. Certains acteurs misent quant à eux sur l'*impact investing* dont l'objectif principal est de répondre à un besoin social ou environnemental ainsi que sur les fonds thématiques, des approches jugées plus parlantes pour les particuliers.

746 Md€

Les encours ISR sous gestion en France en 2015

+29%

La hausse de ces encours en 2015

Source : Novethic

SOMMAIRE DE L'ÉTUDE

COMMENT LA FINANCE SE RESPONSABILISE ?

01 Définitions et périmètre de l'ISR

Aux sources de l'investissement responsable

Un périmètre et des stratégies d'investissement à géométrie variable

Les actifs financiers concernés par l'ISR

02 Un cadre réglementaire encore en construction

Le renforcement de la réglementation de l'épargne depuis la crise de 2008

Le développement du reporting RSE facilite les démarches ISR des sociétés de gestion

Focus sur les initiatives internationales pour standardiser l'ISR

L'État français en pointe sur l'encadrement et le développement de l'ISR

03 Les déterminants de la demande et l'évolution du marché de l'ISR

Un environnement macro et micro économique favorable à la croissance des encours

Un marché mondial de l'ISR dominé par les États-Unis

Une forte dynamique des encours ISR en France

Quel impact de l'ISR sur la performance et la volatilité des fonds ?
Débats théoriques et études empiriques

04 La cartographie des principaux acteurs

L'écosystème de l'ISR

Les principales sociétés de gestion impliquées dans l'ISR

Les sociétés d'analyse extra-financière, au cœur du processus d'ISR

L'analyse ISR, un nouveau métier de la finance

05 La réponse des acteurs aux principaux défis et les perspectives de croissance du marché

Les principaux moteurs et freins du marché de l'ISR à moyen terme

- > Un fort potentiel de croissance freiné par la méconnaissance du concept d'ISR par les particuliers
- > Le rôle moteur des pouvoirs publics dans la croissance du marché
- > L'ISR de conviction comme moteur du marché des particuliers ?
- > L'intérêt de plus en plus fort des sociétés de gestion et des investisseurs institutionnels pour l'ISR et la finance verte

Les stratégies des acteurs pour développer le marché de l'ISR et se démarquer

- > Le levier de la communication pour stimuler la demande
- > Le rôle clé des réseaux de distribution dans le développement du marché
- > L'extension du champ de l'ISR

Quelles perspectives d'évolution du marché et de l'environnement concurrentiel ?



Hélène MÉZIANI

Expert du secteur : Banque - Finance - Assurance
hmeziani@lesechos.fr

"Depuis plus de 10 ans, nous suivons les problématiques des mondes de la banque, de la finance et de l'assurance. Notre objectif est d'analyser les stratégies et les innovations qui émergent dans ces secteurs. L'ensemble de notre démarche est basée sur la confrontation de l'analyse quantitative de l'offre et de la demande et l'étude qualitative des grandes mutations des modèles économiques alliant ainsi profondeur de l'analyse et précision des données."

VOUS SOUHAITEZ RECEVOIR L'ÉTUDE, CONTACTEZ LE :

Service Client : tél. 01 49 53 63 00 ou par mail : etudes@lesechos.fr

Service Presse : Charlotte SAIMAN tél. 01 49 53 89 41 ou par mail : csaiman@lesechos.fr

Les EchosÉTUDES