

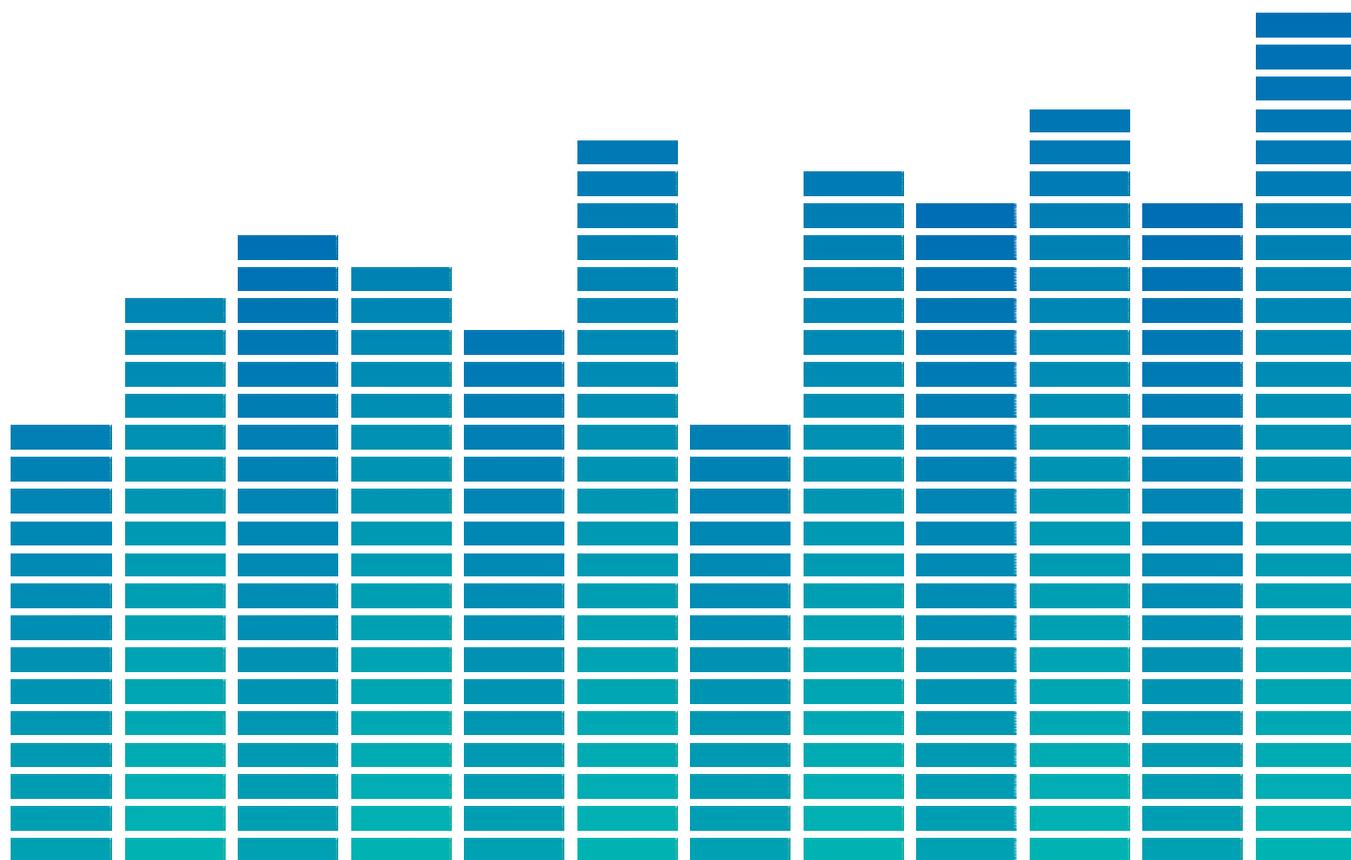


SYNTHESE

30 JUIN 2021

Observatoire Quantalys de la **gestion ISR**

ISR # ESG # SUSTAINABLE # DURABLE



Rapport réalisé par

Quantalys

En partenariat avec

 **NN investment
partners**

SOMMAIRE

1.	ÉVOLUTION DES ACTIFS ET DU NOMBRE DE FONDS ISR	5
2.	ÉVOLUTION PAR CLASSE D'ACTIFS	6
3.	ÉVOLUTION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE	7
4.	ÉVOLUTION DE LA COLLECTE NETTE.....	8
5.	TYPOLOGIE DES FONDS ISR	9
6.	FONDS ISR ET THÉMATIQUES	11
7.	FONDS ISR ET SOCIÉTÉS DE GESTION	12
8.	FONDS ISR ET LABEL	14
9.	FONDS ISR ET RÉGLEMENTATION SFDR	17
10.	FONDS ISR A IMPACT LES PLUS DISTRIBUÉS	18
11.	TAILLE DES FONDS ISR.....	19
12.	FRAIS DE GESTION DES FONDS ISR	20
13.	FONDS ISR ET ASSURANCE-VIE	21
14.	FONDS ISR ET GESTION DE PATRIMOINE.....	23
15.	FONDS ISR ET NOTATIONS	24
16.	PERFORMANCE ET RISQUE DES FONDS ISR	25
	ANNEXE : REALISATION DE L'OBSERVATOIRE	27
	QUANTALYS.....	27
	METHODOLOGIE : CLASSIFICATION ESG QUANTALYS.....	28
	NN INVESTMENT PARTNERS.....	29



INTRODUCTION

Depuis le début de l'année, les fonds ISR collectent plus que les fonds non ISR (+119 milliards € contre +90 milliards € pour les fonds non ISR). 2021 marque donc un tournant pour l'industrie de la gestion d'actifs avec, d'une part, une collecte record sur les actifs de long terme (à +210 milliards € sur le semestre contre 90 milliards € en moyenne les 10 années précédentes) et d'autre part, avec des fonds ISR qui, pour la première fois, collectent plus que les fonds non-ISR !

Comment expliquer cette bascule en faveur de l'investissement durable et de manière aussi brutale ? Plusieurs raisons macro-économiques comme la mise en place de politiques budgétaires en faveur de l'Environnement et du Climat (Green New Deal...), ou la récente décision de la BCE d'incorporer le changement climatique dans sa politique monétaire. On peut citer également les évolutions réglementaires (SFDR, Taxonomie...) ou la prise de conscience des investisseurs pendant la crise sanitaire du COVID agissant ainsi comme un « accélérateur de particules ». Un véritable alignement des planètes !

Mais d'autres tendances plus structurelles sont également à l'œuvre et sont explicitées dans cet **Observatoire Quantalys de la Gestion ISR** réalisé en partenariat avec **NN Investment Partners**. L'objectif de ce rapport est double : d'abord faire le point sur les grands agrégats afin de bénéficier d'une photographie claire et complète en termes d'actifs sous gestion et de parts de marché en Europe. Ensuite, de pouvoir identifier les tendances, les nouveaux produits lancés, les nouvelles stratégies mises en œuvre et les évolutions de part de marché. Cette étude porte sur le périmètre des fonds ISR distribués en Europe et comporte **16 grandes sections** qui sont autant de tendances sur le marché des fonds ISR en Europe en 2021 et notamment :

1. Plus d'1 euro sur 2 se dirigent vers les fonds ISR (+119 mds € ISR contre +90 mds € non ISR)

On constate une forte augmentation du poids des fonds ISR dans l'industrie de la gestion d'actifs en Europe passant, en relatif, de 6% de l'ensemble des fonds gérés en Europe en 2011 à près de 24% aujourd'hui. Dans l'absolu, en termes d'actifs gérés, les fonds ISR pèsent aujourd'hui près de 2 trilliards €. Rien qu'en matière d'effet collecte nette, l'augmentation des actifs gérés en Europe par les fonds ISR depuis le début de l'année atteint +119 milliards € (soit une croissance de +65%) et devrait se situer à +240 milliards € en fin d'année.

2. Une approche ESG sur toutes les stratégies de gestion

Les actions ISR s'affirment de plus en plus comme la classe d'actifs dominante du marché ISR. Le poids des fonds actions ISR est ainsi passé de 31% en 2011 à 53% en 2021. Durant cette période, la part de marché des fonds obligataires ISR est passée de 10% à 20%. Avec 552 fonds diversifiés, même les fonds diversifiés, profilés et flexibles se mettent à la gestion ISR !

3. Des investisseurs qui privilégient des fonds thématiques

En 2021, les investisseurs ont cherché à élargir leur spectre d'investissement, par la diversification thématique et sectorielle (+26% de collecte) et par la diversification internationale via des fonds ISR exposés sur les marchés mondiaux (+17% de collecte). La principale thématique en dehors des fonds « ESG Global » reste l'Environnement avec 165 milliards € d'encours et une collecte de +30 milliards € depuis le début de l'année (soit 25% des flux). Au sein des fonds Environnement, les investisseurs privilégient les thématiques sur le Climat et les Energies nouvelles qui apparaissent comme vitales et captent 18 milliards € depuis le début de l'année.

4. Des investisseurs de plus en plus engagés

Les investisseurs veulent donner de plus en plus de sens à leurs investissements et sélectionnent avant tout les fonds avec une intensité ESG Quantalys forte. Ils représentent près de 25% de l'encours de la gestion ISR en Europe mais captent 37% de la collecte nette des fonds ISR depuis le début de l'année.

5. La gestion passive n'est pas en reste

Les ETF ISR représentent 7% du marché de la gestion ISR en 2021 et réalisent 31% de la collecte nette du 1er semestre 2021 (soit une collecte nette de +37 milliards € depuis le début de l'année). La gestion passive sera un acteur majeur de la gestion ISR puisque les ETF ISR collectent autant que les ETF non ISR sur 2021.



6. Une expertise de gestion européenne et française

Que ce soit en matière d'actifs sous gestion, de collecte nette sur 2021 ou des performances purement financières, les sociétés de gestion européennes gardent un avantage acquis depuis de nombreuses années. Dans le classement des acteurs mondiaux, on note une forte présence des français (Amundi, BNP Paribas AM, Natixis IM et AXA IM consolident 500 milliards € sous gestion et 25% du marché de la gestion ISR en Europe) à côté d'acteurs suisses (Pictet) ou néerlandais (Robeco). Chez les acteurs ayant des gammes Cross-Border en Europe, les français comme Groupama AM, Candriam, Oddo BHF, CPR AM, CM-CIC AM ou OFI AM sont en bonne position à côté de NN IP (Pays-Bas), Degroof Petercam (Belgique) ou Nordea (Scandinavie). Chez les acteurs purement domestiques, on note une présence forte des maisons de gestion institutionnelles d'essence mutualistes, paritaires ou coopératives (AG2R La Mondiale, Ecofi, Malakoff Humanis, Covéa...).

7. Une dynamique de collecte qui profite aux acteurs anglo-saxons

Pendant longtemps, le marché ISR a été réservé aux acteurs européens mais face à l'engouement affiché par ce marché, l'ensemble des acteurs de la gestion transforment leurs gammes. Les grands gérants anglo-saxons rattrapent leur retard et captent une partie importante de la collecte nette depuis plusieurs mois. Par exemple, BlackRock collecte +20 milliards € en 6 mois (soit 1/6^{ème} de la collecte globale sur les fonds ISR). Des maisons de gestion comme State Street ou J.P. Morgan voient une croissance de l'ordre de +20% grâce à leur collecte sur 2021.

8. Un besoin de réglementation et de clarté au service des investisseurs

Les différents labels européens ont apporté un gage de sérieux mais sont maintenant trop nombreux pour vraiment être efficaces. Par ailleurs, ils ne concernent qu'une partie minoritaire de la gestion ISR en Europe puisque seulement un tiers des fonds ISR sont labélisés.

A ce jour, nous avons reçu les caractéristiques SFDR de 1 947 fonds ISR. Notre taux de couverture SFDR est donc de 61% sur la totalité de l'univers des fonds ISR. On constate que la collecte YTD des fonds ISR article 8 et 9 SFDR est de +78 milliards € soit 65% des flux.

9. Frais : la recherche ESG coûte chère

Les frais de gestion sont en moyenne de 1,58% pour un fonds actions ISR contre 1,28% pour un fonds actions non ISR, soit 20% plus chers.

10. Une gestion de plus en plus grand public

Les investisseurs individuels sont revenus sur les marchés financiers en 2020 et 2021 en général et sur les produits ISR en particulier, aidés par le travail de référencement de ces fonds par les réseaux de distribution, les plateformes et les contrats d'assurance-vie.

Tous les contrats possèdent au moins 1 fonds ISR et 65% des contrats référencent plus de 50 fonds ISR. En moyenne, 41% de l'offre financière des contrats est ISR (135 UC ISR sur 331 UC en moyenne).

11. La gestion durable logiquement au cœur de la gestion de patrimoine

La part des fonds ISR au sein des portefeuilles actifs conseillés et créés sur grâce Quantalys par les conseillers financiers et gérants privés atteint 54% au sein des portefeuilles ayant un profil offensif.

12. Une surperformance des fonds ISR qui n'est plus à démontrer

Même si à court-terme, depuis le début de l'année 2021, il y a eu un effet de marché en faveur des valeurs cycliques (matière première, pétrole, valeurs industrielles...) qui est venu mitiger légèrement la surperformance des fonds ISR versus non ISR, sur moyenne et longue période, on voit que la performance des fonds ISR reste favorable face aux fonds non ISR de l'ordre de +1% à +2% d'alpha par an.

13. Des données, des outils et de la recherche pour une vision à 360°

Face à une montée en puissance de la gestion ISR qui représente un quart des actifs gérés en Europe, et face aux attentes des investisseurs dans ce domaine, les réseaux de distribution et les sociétés de gestion forment leurs équipes, renforcent leurs ressources, leurs recherches et s'équipent d'outils et de plateformes digitales permettant d'avoir accès à l'information rapidement et de façon exhaustive : au niveau des fonds, des titres vifs, des contrats d'assurance-vie, des labels, des textes réglementaires...



Les chiffres clefs à retenir sur le marché ISR en Europe en juin 2021

 **1 992** MDS €

Les fonds ISR gèrent près de 2 trilliards €, soit 24% de l'actif total des fonds distribués en Europe. L'encours des fonds ISR a augmenté de 65% depuis le début de l'année.

 **53%** ISR ACTIONS

Les fonds ISR actions pèsent aujourd'hui 53% de la gestion ISR en Europe contre 31% en 2011. Le poids des fonds ISR obligataires est de 20% tandis que le poids des fonds monétaires ne cesse de baisser (52% en 2011 contre 14% en 2021).

 **+119** MDS €

Les fonds ISR ont collecté +119 milliards € sur le 1^{er} semestre 2021 contre +90 milliards € pour les fonds non ISR. Les fonds avec une intensité ESG Quantalys forte ont capté plus de 40% des flux (+46 milliards €).

 **3 167** FONDS ISR

Sur les 3 167 fonds ISR distribués en Europe, 873 fonds ont une intensité ESG Quantalys forte. En croisant l'intensité ESG Quantalys forte avec l'article 9 SFDR et les labels (au moins 1), nous obtenons une liste de 230 fonds.

 **35%** <100M€

35% des fonds ISR distribués en Europe ont une taille inférieure à 100 millions €.

 **135** UC ISR

Les contrats d'assurance vie référencent en moyenne 135 fonds ISR, ce qui représente 41% des UC éligibles.

 **20%** PLUS CHERS

En moyenne, les fonds actions ISR ont des frais de gestion 20% plus élevés que les non ISR. 1,58% pour les fonds ISR actions contre 1,28% pour les non ISR.

 **65%** FONDS SANS LABEL

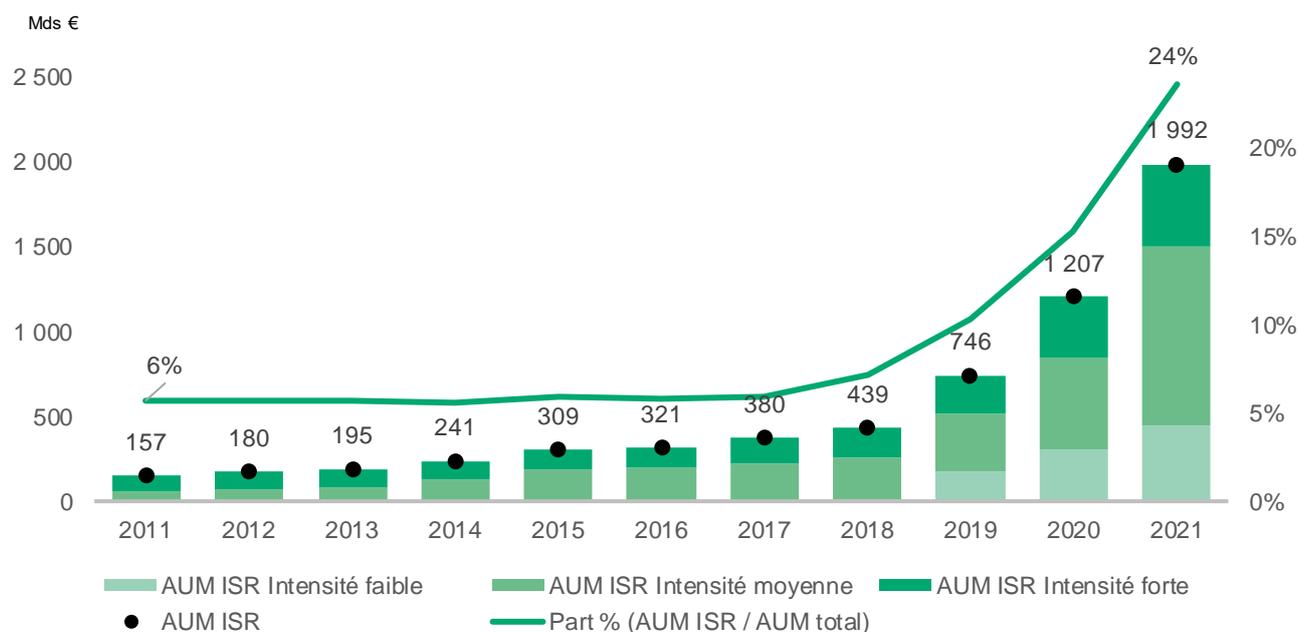
Deux tiers des fonds ISR n'ont pas de label en Europe. La limitation du bassin d'investissement à un label en particulier réduit considérablement l'offre financière ISR.



1. ÉVOLUTION DES ACTIFS ET DU NOMBRE DE FONDS ISR

ÉVOLUTION DES ACTIFS GÉRÉS PAR LES FONDS ISR EN EUROPE DEPUIS 2011

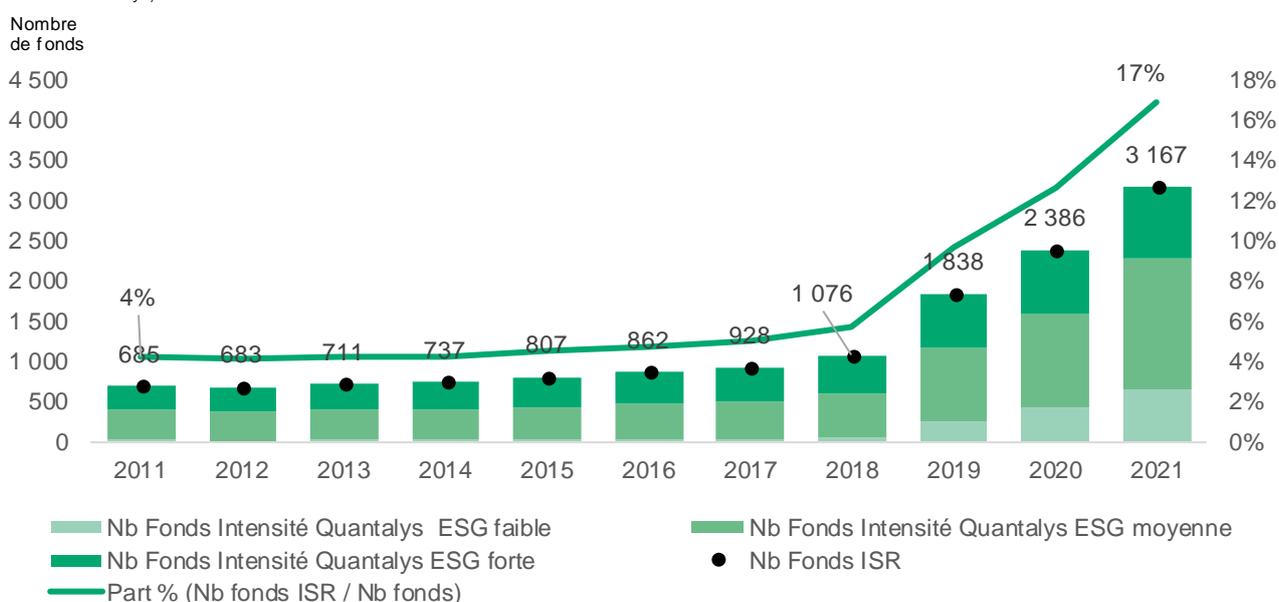
(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)



- L'encours des fonds ISR a augmenté de 785 milliards € au 1^{er} semestre 2021.
- Cette évolution est due à 3 facteurs :
 - +119 milliards € d'effet collecte
 - +87 milliards € d'effet marché
 - +579 milliards € de transformations de fonds non ISR en fonds ISR

ÉVOLUTION DU NOMBRE DE FONDS ISR EN EUROPE DEPUIS 2011

(Source : Quantalys)



- Depuis le début de l'année, nous dénombrons 781 nouveaux fonds ISR.
- Cette évolution est due à 2 facteurs :
 - +82 créations de fonds ISR
 - +699 transformations de fonds non ISR en fonds ISR



2. ÉVOLUTION PAR CLASSE D'ACTIFS

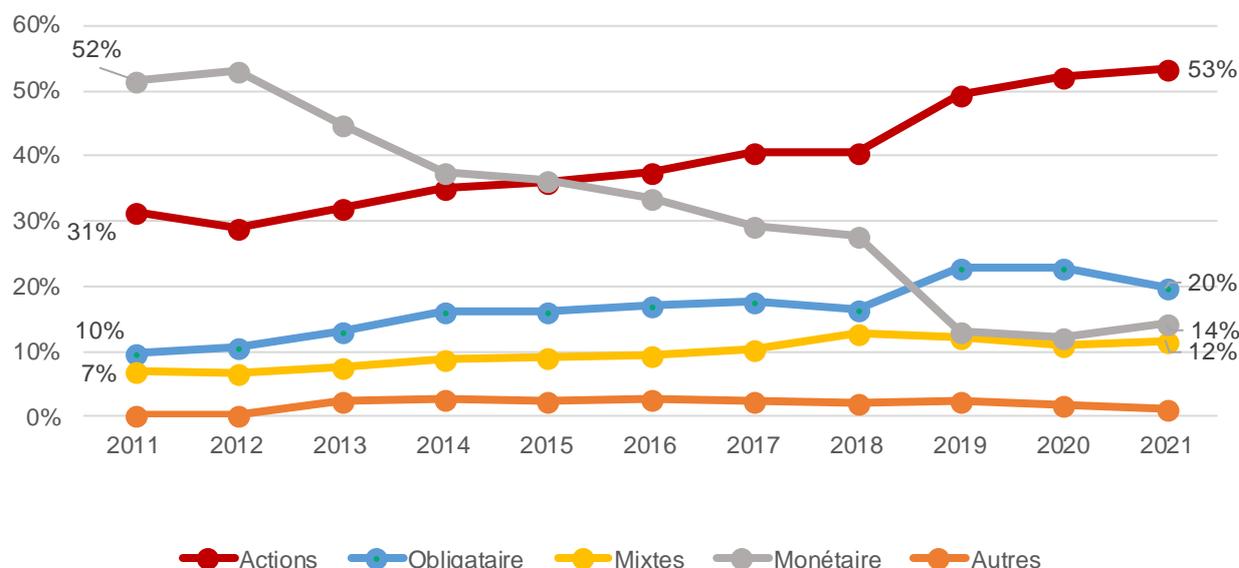
RÉPARTITION DES FONDS ISR EN EUROPE PAR CLASSE D'ACTIFS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Classe d'actifs	Nombre de fonds	%	Var. 2021	Encours (Mds €)	%	Var. 2021	Collecte 2021 (Mds €)	Effet collecte 2021
Actions	1 689	53%	↑26	1 060	53%	↑68%	↑87	↑14%
Obligataire	727	23%	↑15	393	20%	↑42%	↑27	↑10%
Monétaire	109	3%	↓-1	285	14%	↑93%	↓-15	↓-10%
Mixtes	552	17%	↑9	232	12%	↑75%	↑19	↑14%
Autres	90	3%	↑4	22	1%	↑6%	↓0	↓0%
Total	3 167	100%	↑53	1 992	100%	↑65%	↑119	↑10%

ÉVOLUTION DU POIDS DES FONDS ISR EN EUROPE PAR CLASSE D'ACTIFS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)



- Les fonds ISR Actions dominent le marché des fonds ISR avec une part de marché de 53% contre 20% pour les fonds ISR obligataires.
- Depuis le début de l'année, l'encours des fonds Actions ISR a augmenté de 430 milliards €.
- Cette évolution est due à 3 facteurs :
 - +87 milliards € d'effet collecte
 - +77 milliards € d'effet marché
 - +265 milliards € de transformations de fonds non ISR en fonds ISR
- 82 nouveaux fonds ISR ont été lancés en 2021. Sur la même période, 29 fonds ISR ont été liquidés, ce qui donne une variation de +53 fonds en 2021.



3. ÉVOLUTION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION DES FONDS ISR ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Actions	Nombre de fonds	%	Var. 2021	Encours (Mds €)	%	Var. 2021	Collecte 2021 (Mds €)	Effet collecte 2021
Actions Monde	392	23%	↑ 13	287	27%	↑ 74%	↑ 28	↑ 17%
Actions Europe	676	40%	↑ 8	251	24%	↑ 73%	↑ 4	↑ 3%
Actions Sectorielles	218	13%	→ 0	227	21%	↑ 75%	↑ 34	↑ 26%
Actions Pays Emergents	194	11%	↓ -1	146	14%	↑ 57%	↑ 7,5	↑ 8%
Actions US	132	8%	↑ 3	115	11%	↑ 61%	↑ 10	↑ 14%
Actions Asie	77	5%	↑ 3	35	3%	↑ 34%	↑ 4	↑ 15%
Total	1 689	100%	↑ 26	1 060	100%	↑ 68%	↑ 87	↑ 14%

- Sur les fonds ISR Actions, les catégories Actions Monde et Actions Europe représentent respectivement 27% et 24% des encours totaux, suivi de près par les Actions Sectorielles (21%).
- Toutes les catégories d'actions affichent des variations d'encours et de collectes positives.
- Les Actions Sectorielles affichent la plus forte collecte sur 2021 (+26%).

RÉPARTITION DES FONDS ISR OBLIGATAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Obligations	Nombre de fonds	%	Var. 2021	Encours (Mds €)	%	Var. 2021	Collecte 2021 (Mds €)	Effet collecte 2021
Obligataire Europe	358	49%	↑ 6	205,6	52%	↑ 48%	↑ 14	↑ 10%
Obligataire Monde	179	25%	↑ 9	79,4	20%	↑ 17%	↑ 3	↑ 5%
Autre Obligataire	94	13%	→ 0	48,2	12%	↑ 70%	↑ 3	↑ 9%
Obligataire Emergent	51	7%	→ 0	37,3	9%	↑ 33%	↑ 2	↑ 7%
Obligataire US	40	6%	→ 0	21,7	6%	↑ 82%	↑ 5	↑ 42%
Obligataire Asie	5	1%	→ 0	0,7	0%	↑ 42%	↑ 0	↑ 26%
Total	727	100%	↑ 15	393	100%	↑ 42%	↑ 27	↑ 10%

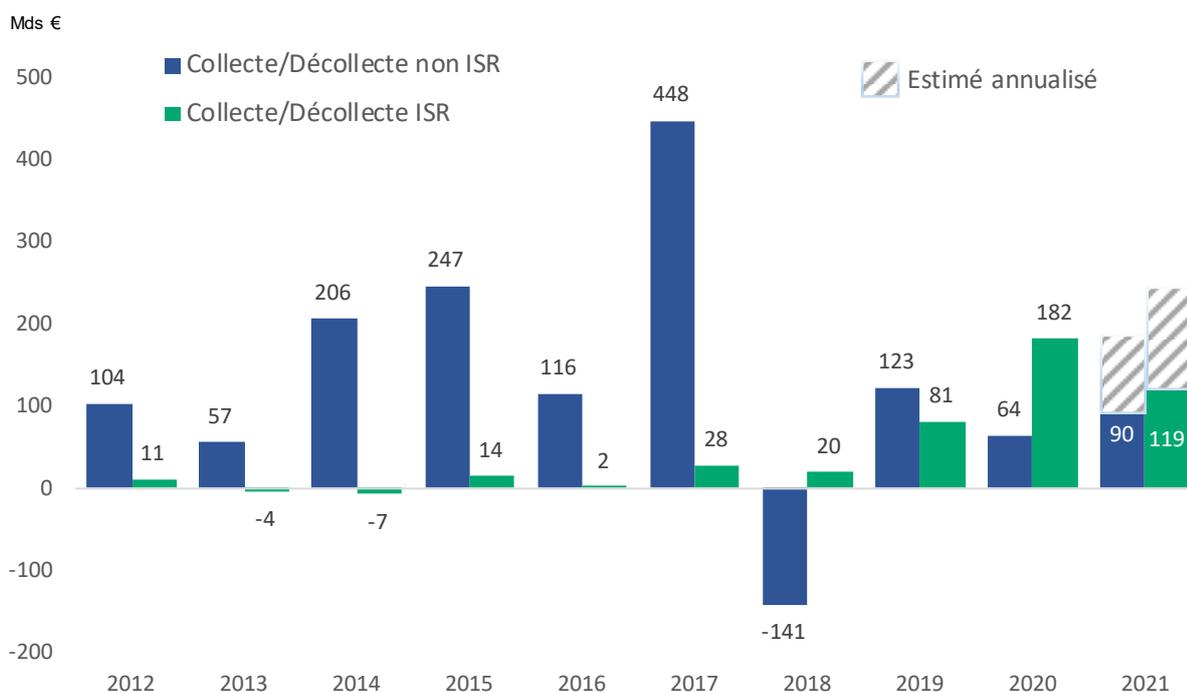
- Sur les fonds ISR obligataires, on constate une répartition majoritairement européenne (52% de l'encours, et 49% des fonds).
- L'ensemble des zones affiche des collectes positives en 2021 avec notamment des fortes collectes pour les fonds ISR obligataires Europe et US avec respectivement une collecte de +14 et +5 milliards €.



4. ÉVOLUTION DE LA COLLECTE NETTE

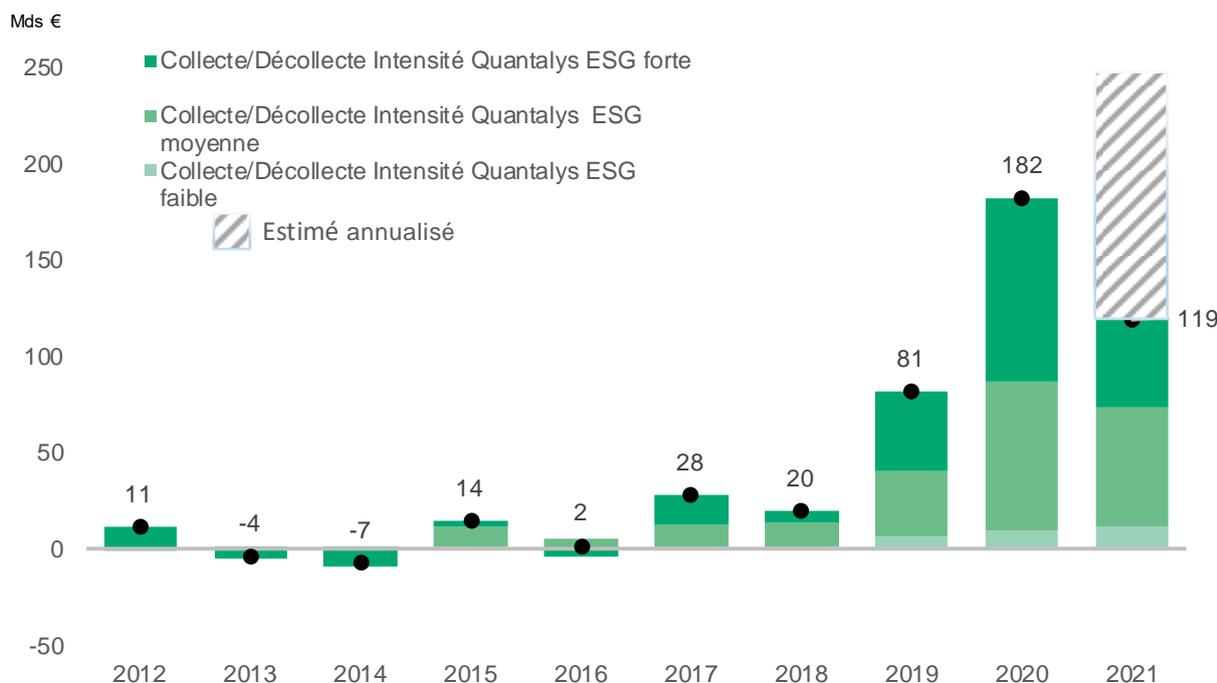
ÉVOLUTION DE LA COLLECTE NETTE SUR LES FONDS ISR et NON ISR

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)



ÉVOLUTION DE LA COLLECTE NETTE SUR LES FONDS ISR PAR INTENSITÉ ISR

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)



- Depuis le début de l'année, les fonds ISR collectent plus que les fonds non ISR (+119 milliards € contre +90 milliards € pour les fonds non ISR). En Europe, plus d'un euro sur deux se dirige sur des fonds ISR (57% de la collecte totale). En annualisé, 2021, devrait voir une collecte nette de +240 milliards € pour les fonds ISR battant ainsi le record de 2020.



5. TYPOLOGIE DES FONDS ISR

ÉVOLUTION DES FONDS ISR PAR NIVEAU D'INTENSITÉ¹

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Intensité ESG Quantalys	Nombre de fonds	%	Var. 2021	Encours (Mds €)	%	Var. 2021	Collecte 2021 (Mds €)	Effet collecte 2021
Intensité ESG Quantalys faible	657	21%	→0	444	22%	↑43%	↑12	↑4%
Intensité ESG Quantalys moyenne	1 637	52%	↑26	1 062	53%	↑99%	↑61	↑11%
Intensité ESG Quantalys forte	873	28%	↑27	486	24%	↑34%	↑46	↑13%
Total	3 167	100%	↑53	1 992	100%	↑65%	↑119	↑10%

- Parmi les 3 167 fonds ISR recensés par Quantalys, 873 fonds ont une intensité ESG Quantalys forte (486 milliards € d'encours).
- La majorité de la collecte 2021 est captée par les fonds à intensité moyenne et forte avec respectivement +61 et +46 milliards € (soit +107 milliards € ou 90% de la collecte nette des fonds ISR).
- Les investisseurs s'orientent donc davantage vers les fonds ISR très engagés.

ÉVOLUTION DES FONDS ISR PAR CRITÈRES ESG

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Critères ESG	Nombre de fonds	%	Var. 2021	Encours (Mds €)	%	Var. 2021	Collecte 2021 (Mds €)	Effet collecte 2021
ESG Global	2 667	84%	↑44	1 703	86%	↑72%	↑77	↑8%
Environnement	26	1%	↑6	165	8%	↑37%	↑30	↑24%
Social	64	2%	↑2	48	2%	↑29%	↑5	↑13%
Environnement/Social	217	7%	↑2	32	2%	↑73%	↑4	↑19%
Gouvernance	117	4%	↓-1	29	1%	↑10%	↑2	↑6%
Environnement/Gouvernance	11	0%	→0	12	1%	↑32%	↑2	↑23%
Social/Gouvernance	65	2%	→0	2	0%	↑28%	↑0	↑12%
Total	3 167	100%	↑53	1 992	100%	↑65%	↑119	↑10%

- La majorité des fonds (environ 86% des encours et 84% de l'offre) ont une approche ESG Global. Ce sont ces fonds qui captent la majorité de la collecte (+77 milliards € soit 65% des flux).
- La principale grande thématique en dehors des fonds ESG Global reste l'environnement avec 165 milliards € d'encours et une collecte de +30 milliards € depuis le début de l'année (soit 25% des flux).



ÉVOLUTION DES FONDS ISR PAR APPROCHE ESG²

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Approches ESG	Nombre de fonds	%	Var. 2021	Encours (Mds €)	%	Var. 2021	Collecte 2021 (Mds €)	Effet collecte 2021
Best-in-class	1 842	58%	↑42	1 115	56%	↑94%	↑54	↑10%
Global Compact	333	11%	↑5	288	14%	↑27%	↑4	↑2%
Exclusion	459	14%	→0	254	13%	↑41%	↑21	↑12%
Thématique	277	9%	↑6	205	10%	↑84%	↑31	↑28%
Exclusion / Best-in-class	139	4%	↓-1	87	4%	↑13%	↑5	↑7%
Green Bonds	48	2%	↑2	19	1%	↑14%	↑2	↑15%
ODD	18	1%	→0	16	1%	↑15%	↑1	↑7%
Solidaire	34	1%	↓-1	5	0%	↑15%	↑1	↑13%
Partage	17	1%	→0	2	0%	↑31%	↑0	↑20%
Total	3 167	100%	↑53	1 992	100%	↑65%	↑119	↑10%

- La majorité des fonds ISR ont une approche Best-in-class (environ 56% des encours et 58% de l'offre). Ils captent la majorité de la collecte (+54 milliards € soit 45% des flux).
- En termes de collecte et de dynamique, ce sont les fonds plus engagés qui bénéficient d'une croissance plus forte comme par exemple les fonds thématiques et les fonds de partage. A noter la très forte collecte des fonds thématiques (+31 milliards €) depuis le début de l'année.

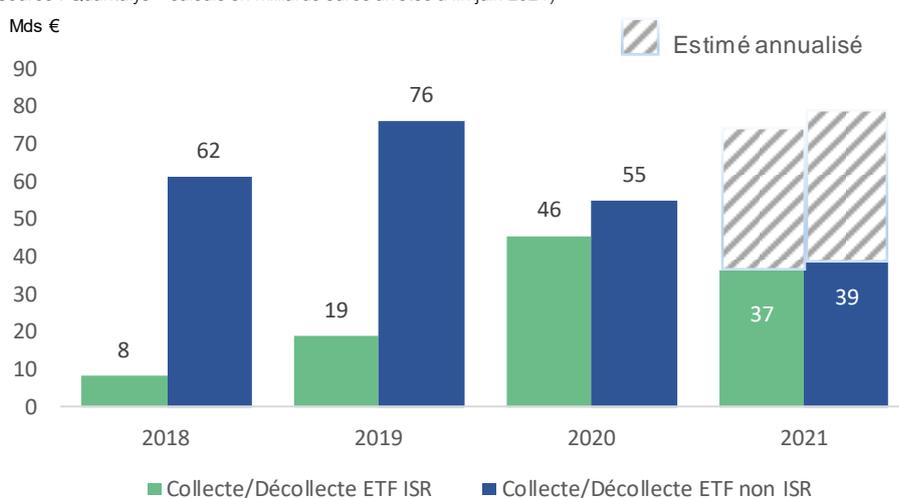
ÉVOLUTION DES FONDS ISR PAR TYPE DE GESTION

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Gestion	Nombre de fonds	%	Var. 2021	Encours (Mds €)	%	Var. 2021	Collecte 2021 (Mds €)	Effet collecte 2021
ETF	211	7%	↑11	150	8%	↑53%	↑37	↑37%
non ETF	2 956	93%	↑42	1 842	92%	↑66%	↑82	↑7%
Total	3 167	100%	↑53	1 992	100%	↑65%	↑119	↑10%

ÉVOLUTION DE LA COLLECTE NETTE DES ETF ISR & ETF NON ISR

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)



- Les ETF ISR représentent 7% du marché ISR à fin juin 2021 mais ont réalisé une collecte nette de +37 milliards € depuis le début de l'année (soit 31% de la collecte nette du 1^{er} semestre 2021).
- Les ETF ISR collectent autant que les ETF non ISR sur 2021, montée en puissance déjà constatée en 2020 et qui illustre le fait que la gestion passive sera un acteur majeur de la gestion ISR.

Pour plus d'informations sur le marché des ETF, vous pouvez consulter l'[Observatoire Quantalys de la Gestion ETF](#).



6. FONDS ISR ET THÉMATIQUES

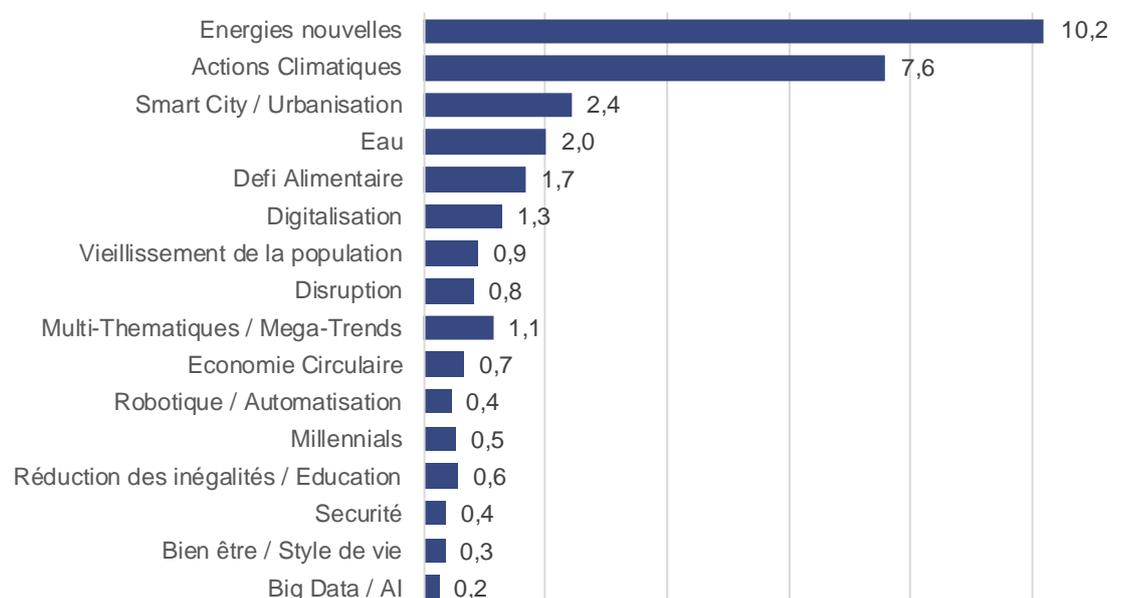
ÉVOLUTION DES FONDS ISR PAR THÉMATIQUE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Thématiques	Nombre de fonds	%	Var. 2021	Encours (Mds €)	%	Var. 2021	Collecte 2021 (Mds €)	Effet collecte 2021
THEMATIQUES TECHNOLOGIQUE								
Big Data / AI	3	1%	→0	1	1%	↑475%	↑0	↑114%
Robotique / Automatisation	8	3%	→0	15	7%	↑161%	↑0	↑8%
Digitalisation	8	3%	↓-1	15	7%	↑81%	↑1	↑15%
Disruption	16	6%	↓-1	16	8%	↑102%	↑1	↑11%
THEMATIQUES DEMOGRAPHIQUE								
Vieillessement de la population	10	4%	→0	7	3%	↑107%	↑1	↑26%
Millennials	10	4%	↑1	4	2%	↑303%	↑1	↑54%
Réduction des inégalités / Education	17	6%	→0	6	3%	↑21%	↑1	↑12%
Bien être / Style de vie	17	6%	↑1	3	2%	↑25%	↑0	↑13%
Smart City / Urbanisation	20	7%	→0	9	4%	↑252%	↑2	↑99%
Sécurité	3	1%	→0	11	6%	↑259%	↑0	↑11%
THEMATIQUES CLIMATIQUES								
Eau	25	9%	→0	27	13%	↑28%	↑2	↑10%
Defi Alimentaire	10	4%	→0	5	2%	↑79%	↑2	↑62%
Energies nouvelles	22	8%	↑1	31	15%	↑60%	↑10	↑52%
Actions Climatiques	90	32%	↑3	34	17%	↑45%	↑8	↑32%
Economie Circulaire	5	2%	→0	3	1%	↑60%	↑1	↑41%
MULTI-THÉMATIQUES								
Multi-Thématiques / Mega-Trends	13	5%	↑2	18	9%	↑389%	↑1	↑31%
Total	277	100%	↑6	205	100%	↑84%	↑31	↑28%

COLLECTE 2021 DES FONDS THÉMATIQUES en Mds €

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)



7. FONDS ISR ET SOCIÉTÉS DE GESTION

TOP 10 DES SDG DE FONDS ISR PAR % AUM INTENSITE ESG QUANTALYS FORTE – SOCIÉTÉS GLOBALES

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Societe	AUM ISR (Mds €)	AUM (Mds €)	% ISR	Nb fonds ISR	Nb fonds	% ISR	% AUM ISR - Intensité ESG Quantalys		
							Faible	Moyenne	Forte
Pictet	72,1	177,2	41%	28	175	16%	5%	54%	41%
Natixis IM	77,0	120,0	64%	81	321	25%	1%	58%	40%
BNP Paribas AM	166,7	243,3	69%	228	795	29%	30%	39%	31%
Amundi	203,1	438,3	46%	166	1030	16%	13%	58%	29%
Robeco	51,6	92,4	56%	34	139	24%	18%	58%	24%
AXA IM	51,9	104,4	50%	116	351	33%	12%	64%	23%
BlackRock	78,7	1003,7	8%	65	669	10%	11%	70%	19%
Schroders	46,2	178,9	26%	48	244	20%	76%	6%	18%
UBS	41,5	367,0	11%	53	572	9%	2%	85%	14%
Fidelity	85,4	153,8	56%	42	229	18%	0%	98%	2%

TOP 10 DES SDG DE FONDS ISR PAR % AUM INTENSITE ESG QUANTALYS FORTE – SOCIÉTÉS REGIONALES

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Societe	AUM ISR (Mds €)	AUM (Mds €)	% ISR	Nb fonds ISR	Nb fonds	% ISR	% AUM ISR - Intensité ESG Quantalys		
							Faible	Moyenne	Forte
Groupama AM	11,2	37,8	30%	11	124	9%	1%	7%	93%
NN Investment Partners	14,9	74,5	20%	24	155	15%	2%	32%	66%
Degroef Petercam	34,1	44,8	76%	56	171	33%	8%	58%	34%
Candriam	48,2	65,4	74%	80	261	31%	5%	63%	32%
Oddo BHF	13,2	24,6	54%	21	120	18%	11%	64%	25%
CPR AM	37,4	41,5	90%	47	121	39%	9%	73%	19%
CM-CIC AM	13,3	65,0	20%	22	259	8%	2%	83%	15%
Abn Amro IS	12,8	18,4	70%	32	117	27%	4%	84%	11%
OFI AM	11,7	16,1	73%	36	109	33%	0%	89%	11%
Nordea	90,6	106,0	86%	71	148	48%	25%	65%	10%

TOP 10 DES SDG DE FONDS ISR PAR % AUM INTENSITE ESG QUANTALYS FORTE – SOCIÉTÉS LOCALES

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Societe	AUM ISR (Mds €)	AUM (Mds €)	% ISR	Nb fonds ISR	Nb fonds	% ISR	% AUM ISR - Intensité ESG Quantalys		
							Faible	Moyenne	Forte
AG2R La Mondiale	10,1	19,3	52%	8	33	24%	0%	1%	99%
Sycomore AM	3,3	3,9	85%	10	42	24%	0%	12%	88%
Federal Finance Gestion	10,4	12,6	83%	20	81	25%	3%	11%	87%
Myria AM	2,1	4,3	48%	12	62	19%	18%	0%	82%
Malakoff Humanis	4,3	5,4	80%	15	58	26%	0%	24%	76%
Ecofi	4,1	4,6	88%	50	124	40%	0%	26%	74%
La Banque Postale AM	30,0	38,4	78%	101	266	38%	3%	66%	32%
BFT IM	21,7	24,6	88%	10	41	24%	0%	89%	11%
Covea Finance	4,1	14,8	27%	19	69	28%	8%	82%	10%
SG 29 Haussmann	3,1	4,2	73%	19	84	23%	0%	92%	8%



TOP 10 DES SOCIÉTÉS DE GESTION DE FONDS ISR PAR COLLECTE ISR – SOCIÉTÉS GLOBALES

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Societe	Collecte ISR YTD (Mds €)	AUM ISR (Mds €)	Collecte ISR YTD / AUM ISR (en %)	Collecte ISR 2020 (Mds €)	Collecte ISR YTD SFDR 9 (Mds €)
BlackRock	19,4	78,7	25%	27,8	3,6
BNP Paribas AM	11,1	166,7	7%	13,6	4,7
Pictet	6,2	72,1	9%	6,8	4,6
DWS	6,0	38,6	15%	6,7	0,5
UBS	5,5	41,5	13%	7,5	
State Street	4,2	19,5	21%	-1,5	
Schroders	3,8	46,2	8%	-1,8	0,8
Credit Suisse	3,0	33,6	9%	5,7	0,4
J.P. Morgan	2,7	17,5	16%	1,8	
Robeco	2,5	51,6	5%	11,2	3,1

TOP 10 DES SOCIÉTÉS DE GESTION DE FONDS ISR PAR COLLECTE ISR – SOCIÉTÉS REGIONALES

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Societe	Collecte ISR YTD (Mds €)	AUM ISR (Mds €)	Collecte ISR YTD / AUM ISR (en %)	Collecte ISR 2020 (Mds €)	Collecte ISR YTD SFDR 9 (Mds €)
Nordea	6,5	90,6	7%	8,5	2,4
Abn Amro IS	3,0	12,8	23%	0,1	
Union Investment	2,9	11,9	25%	0,6	
OFI AM	2,5	11,7	21%	0,0	0,0
Candriam	1,9	48,2	4%	5,0	1,3
CPR AM	1,8	37,4	5%	6,6	0,9
Lazard Frères Gestion	1,8	16,1	11%	1,8	
Degroef Petercam	1,8	34,1	5%	3,2	0,5
Raiffeisen	1,3	7,7	17%	1,7	
Swisscanto	1,1	43,1	3%	0,7	

TOP 10 DES SOCIÉTÉS DE GESTION DE FONDS ISR PAR COLLECTE ISR – SOCIÉTÉS LOCALES

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Societe	Collecte ISR YTD (Mds €)	AUM ISR (Mds €)	Collecte ISR YTD / AUM ISR (en %)	Collecte ISR 2020 (Mds €)	Collecte ISR YTD SFDR 9 (Mds €)
Federal Finance Gestion	4,1	10,4	39%	2,0	
BFT IM	2,1	21,7	10%	4,0	0,1
Schelcher Prince Gestion	0,3	1,4	20%	0,1	
SG 29 Haussmann	0,3	3,1	9%	0,0	0,1
Ecofi	0,3	4,1	7%	0,2	0,0
Myria AM	0,2	2,1	8%	-0,1	
Métropole Gestion	0,1	0,8	14%	0,0	
Tocqueville Finance	0,1	1,6	7%	0,5	0,1
BDL Capital Management	0,1	1,0	12%	NULL	
Colville Capital Partners France	0,1	0,4	22%	0,1	



8. FONDS ISR ET LABEL

PANORAMA DES LABELS ISR EUROPÉENS ET DES FONDS ISR QUANTALYS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

	Pays du label	Nombre de fonds ISR	AUM ISR (Mds €)	% AUM ISR Actions
		3 167	1 992,0	53,48%
		658	552,0	45,23%
		148	106,1	75,54%
		45	3,6	55,29%
		415	383,8	66,23%
		28	17,5	33,81%
		81	60,1	77,82%
		17	10,0	33,14%
		70	12,4	95,93%

Ce tableau permet d'avoir un panorama du marché européen des labels de finance durable.

Au total **1 113** fonds sur les **3 167** fonds ISR possèdent au moins un label (35%).



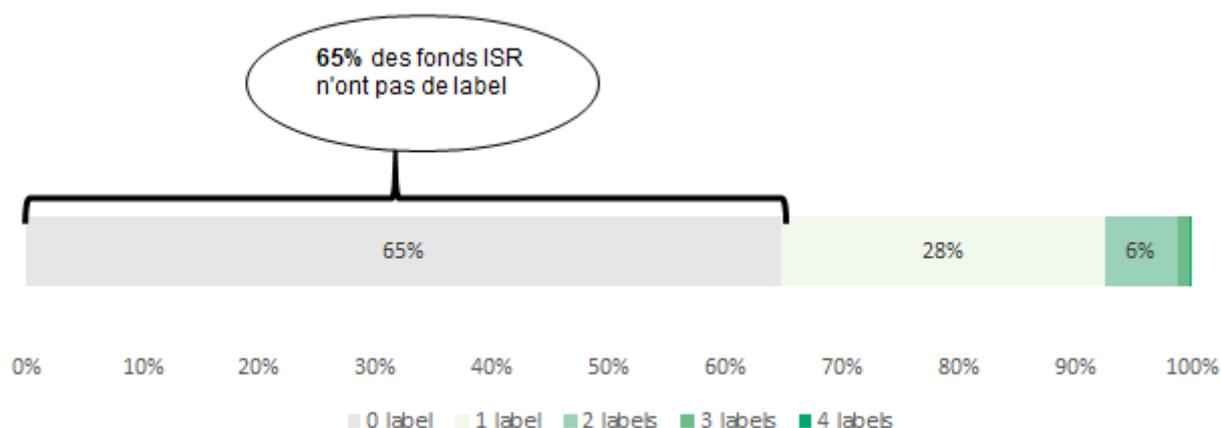
FONDS EN COMMUN ENTRE LES DIFFÉRENTS LABELS ISR EUROPÉENS ET LES FONDS ISR QUANTALYS

(Source : Quantalys)

	Univers Quantalys	Label ISR	Label Lux Flag	Label Finansol	Label Towards Sustainability	Label Green Fin	Label FNG	Label Umweltzeichen	Label Relance
Univers Quantalys	3167 fonds								
Label ISR	658 fonds	658 fonds							
Label Lux Flag	148 fonds	16 fonds	148 fonds						
Label Finansol	45 fonds	12 fonds	0 fonds	45 fonds					
Label Towards Sustainability	415 fonds	146 fonds	39 fonds	1 fonds	415 fonds				
Label Green Fin	28 fonds	8 fonds	0 fonds	1 fonds	11 fonds	28 fonds			
Label FNG	81 fonds	28 fonds	9 fonds	0 fonds	36 fonds	3 fonds	81 fonds		
Label Umweltzeichen	17 fonds	4 fonds	0 fonds	0 fonds	3 fonds	0 fonds	15 fonds	17 fonds	
Label Relance	70 fonds	18 fonds	0 fonds	4 fonds	0 fonds	0 fonds	0 fonds	0 fonds	70 fonds

RÉPARTITION DES FONDS ISR PAR NOMBRE DE LABEL DIFFÉRENT

(Source : Quantalys)

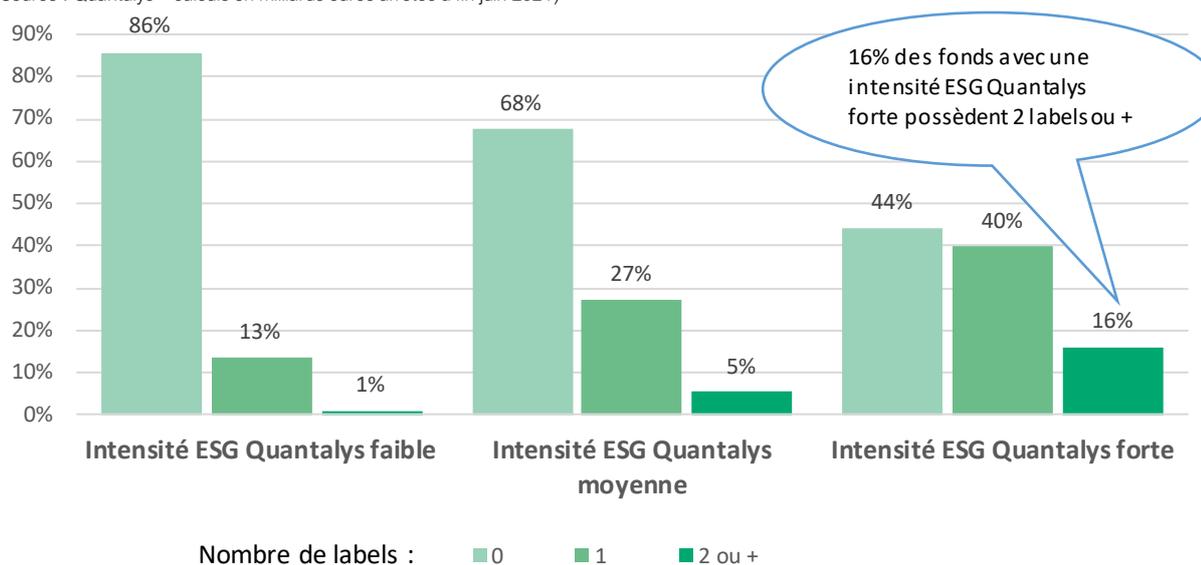


Deux tiers des fonds ISR ne possèdent pas de label.



RÉPARTITION DES FONDS ISR PAR NOMBRE DE LABEL DIFFÉRENT ET PAR INTENSITÉ

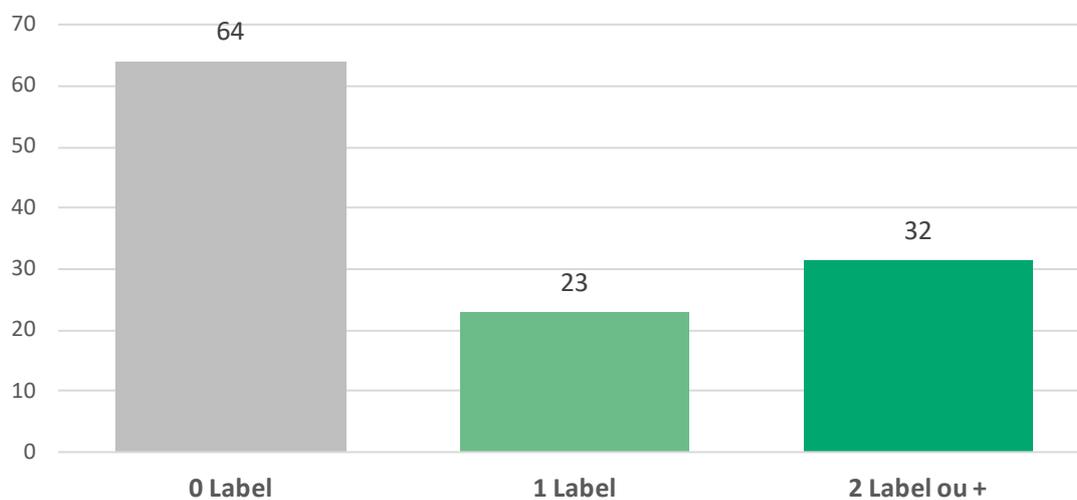
(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)



COLLECTE YTD DES FONDS ISR PAR NOMBRE DE LABELS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Mds €



La majorité de la collecte en 2021 s'est positionnée sur des fonds n'ayant pas de label (53%).



9. FONDS ISR ET RÉGLEMENTATION SFDR

Le Règlement « **Sustainable Finance Disclosure Reporting** » (SFDR) vise à fournir plus de transparence en termes de responsabilité environnementale et sociale au sein des marchés financiers, à travers notamment la fourniture d'informations en matière de durabilité sur les produits financiers (intégration des risques et des incidences négatives en matière de durabilité).

La réglementation SFDR demande dans un premier temps de définir la classification de chaque produit en fonction de ses caractéristiques.

- **Article 6** : le produit n'a pas d'objectif de durabilité.
- **Article 8** : la communication d'un produit intègre des caractéristiques environnementales et sociales même si ce n'est pas le point central du processus d'investissement.
- **Article 9** : le produit a un objectif d'investissement durable.

RÉPARTITION DES FONDS ISR PAR CARACTÉRISTIQUES SFDR

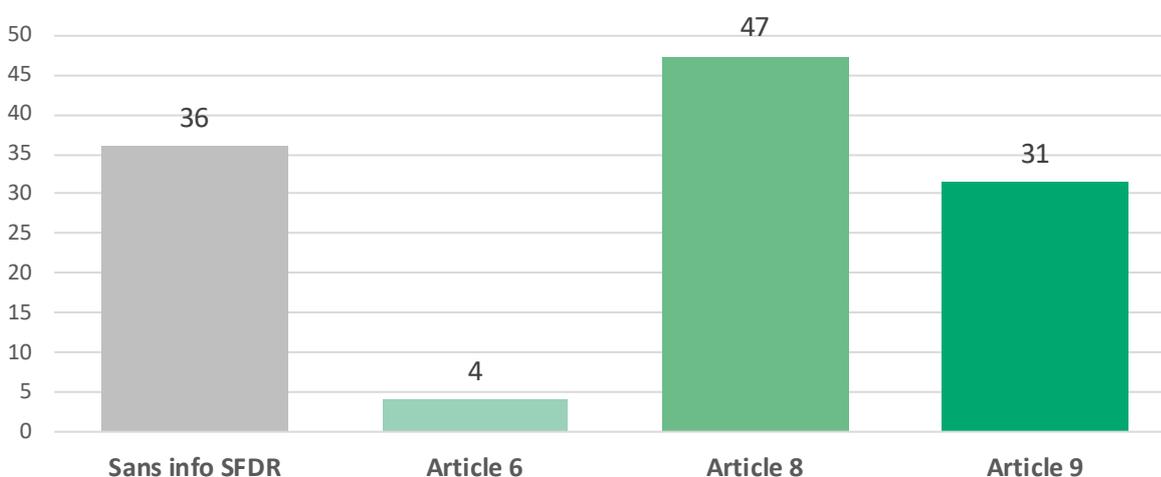
(Source : Quantalys – données arrêtées à fin juin 2021)

	Nombre de fonds	%	Encours	%	Nombre de fonds	%	Encours	%	
SFDR	1 947	61%	1 571	79%	Article 6	185	10%	194	12%
					Article 8	1 440	74%	1 163	74%
					Article 9	322	17%	215	14%
Sans info SFDR	1 220	39%	421	21%					
Total	3 167		1 992						

COLLECTE YTD DES FONDS ISR PAR ARTICLE SFDR

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

Mds €



Nous avons reçu à ce jour les caractéristiques SFDR de **1 947** fonds ISR.

Notre taux de couverture SFDR est donc de 61% sur la totalité de l'univers total des fonds ISR.

La collecte YTD des fonds ISR article 8 et 9 SFDR est de +78 milliards € soit 65% des flux.



10. FONDS ISR A IMPACT LES PLUS DISTRIBUÉS

A partir du moteur de recherche avancé Quantalys, il est possible de croiser de nombreux critères ESG.

The screenshot shows the Quantalys search interface. At the top, there are social media icons and a 'CONNEXION' button. Below the navigation bar, there is a search bar for 'Nom / ISIN'. The main filter section includes checkboxes for 'OPCVM', 'Support en euro', 'SCPI', 'ETF', 'FCPE', and 'FCPR'. There are dropdown menus for 'Catégorie de produit', 'Société de gestion', and 'Contrat référencé'. Below these are sections for 'Fiche d'identité', 'Calculs standards', 'Calculs avancés', and 'Frais et minimum d'investissement'. The 'ISR - Critères ESG' section is expanded, showing 'Intensité ESG' with a 'Non ESG' filter selected, and 'Domaine ESG' with 'Environnement', 'Social', and 'Gouvernance' filters. The 'SFDR' section includes checkboxes for Article 6, 7, 8, and 9, and dropdown menus for 'Label' and 'Approche'.

En croisant l'intensité ESG Quantalys forte avec l'article SFDR 9 et les labels (au moins 1), nous obtenons une liste de **230** fonds sur **3 167**, soit **7%** de l'univers total ISR.

TOP 10 DES FONDS AYANT LE PLUS COLLECTÉS avec une intensité ESG Quantalys forte 3 & Article SFDR 9 & 1 label au minimum

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)

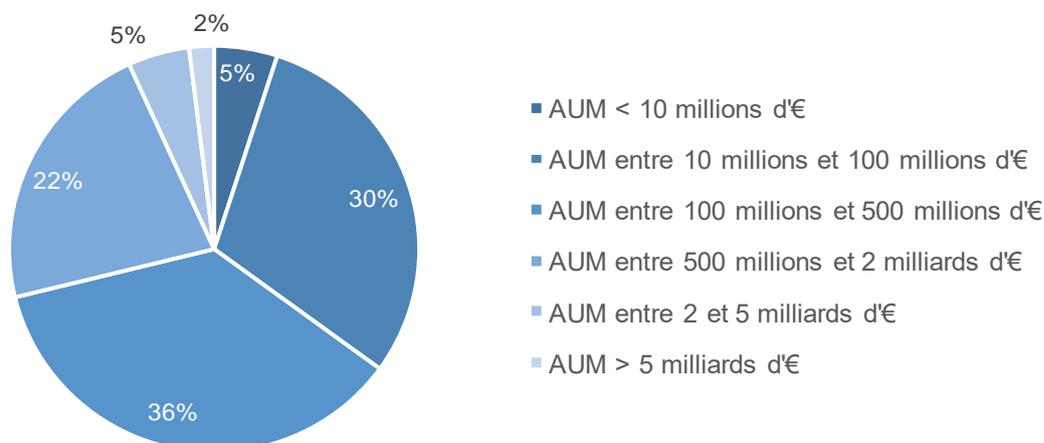
Fonds	Société	Nombre de label	Article SFDR	Intensité ESG	Distribution	Collecte YTD (Mds €)
Nordea 1 Global Climate and Environment Fund	Nordea	1	9	3	54	2,22
BGF Sustainable Energy Fund	BlackRock	2	9	3	219	1,95
Pictet Global Environmental Opportunities	Pictet	3	9	3	173	1,67
Pictet Clean Energy	Pictet	2	9	3	220	1,46
BNPP Energy Transition Classic	BNP Paribas	1	9	3	60	1,46
AB Sustainable Global Thematic	AllianceBernstein	1	9	3	27	1,22
RobecoSAM Smart Materials Equitis	Robeco	1	9	3	11	0,91
RobecoSAM Smart Energy Equities	Robeco	1	9	3	81	0,81
Mirova Global Sustainable Equity Fund	Natixis IM	2	9	3	127	0,79
BNPP Global Environment Classic	BNP Paribas	2	9	3	109	0,71



11. TAILLE DES FONDS ISR

RÉPARTITION DES FONDS ISR PAR ENCOURS GÉRÉS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)



TOP 10 DES PLUS GROS FONDS ISR INTENSITÉ 3 (HORS MONÉTAIRE)

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin juin 2021)



Environ 5% des fonds ISR ont un encours inférieur à 10 millions €.

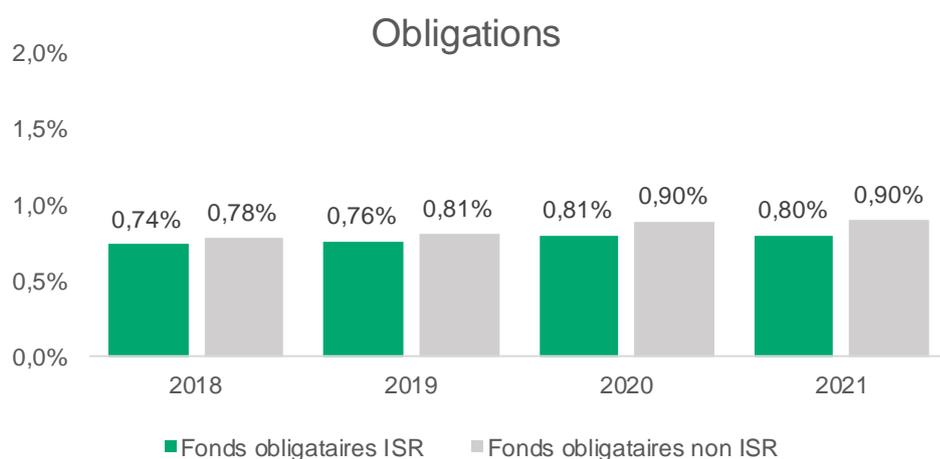
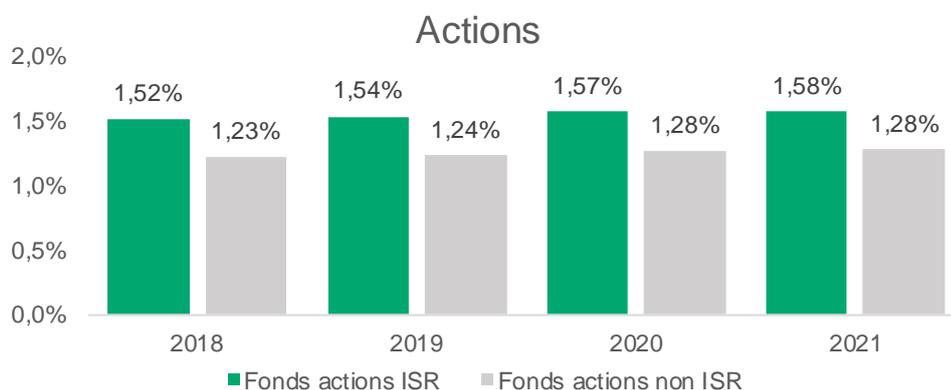
A l'autre extrémité, nous retrouvons les gros fonds avec des encours supérieurs à 5 milliards €.



12. FRAIS DE GESTION DES FONDS ISR

ÉVOLUTION DES FRAIS DE GESTION MOYENS – FONDS ISR et non ISR

(Source : Quantalys)



Théoriquement, les frais de gestion des fonds ISR devraient être plus élevés que les fonds non ISR puisque le gestionnaire va ajouter le coût de la recherche d'informations extra financières aux coûts traditionnels.

Cette théorie est assez visible pour les fonds Actions (+30 bp en moyenne de frais de gestion supplémentaire).

Cependant, pour les obligations, l'ISR coûte moins cher que le non ISR (-10 bp en moyenne).

Ceci s'explique sans doute par le fait que les fonds obligataires ISR sont plus récents et appliquent des frais de gestion plus faibles que les anciens fonds obligataires. Rappelons ici qu'on parle des frais de gestion maximum et non de frais réellement appliqués.



13. FONDS ISR ET ASSURANCE-VIE

Quantalys référence aujourd'hui plus de **698** contrats français et luxembourgeois.

Nous avons classé les contrats en 3 groupes en fonction de leur nombre d'UC.

TYPE DE CONTRAT	Small	Middle	Large
UC	< 50 fonds	Entre 50 et 200 fonds	> 200 fonds

CONTRATS D'ASSURANCE-VIE PAR RATIO ISR

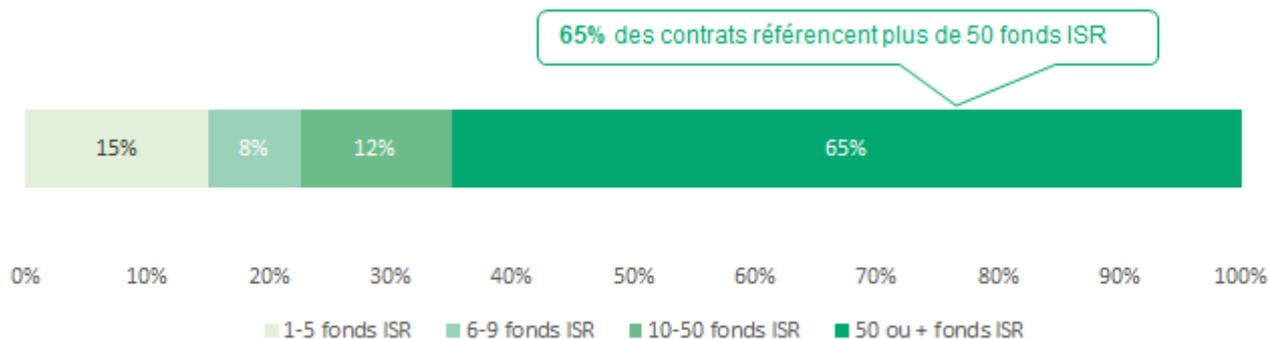
(Source : Quantalys)

Nom du contrat	Promoteur	Nb d'UC	Nb d'UC ISR	Ratio ISR
Small				
Multi Vie	Macif	9	9	100%
Contrat Solidaire	Crédit Agricole Assurances	8	8	100%
Carac Epargne Génération	Carac	5	5	100%
Carac Epargne Patrimoine	Carac	19	16	84%
Assurance Vie Responsable et Solidaire	MAIF	12	10	83%
Middle				
Préfon-Vie Responsable	Préfon Vie	109	97	89%
Terre de Rêve 2	AG2R La Mondiale	57	46	81%
Terre de Vie 2	AG2R La Mondiale	57	46	81%
BNP Paribas Multiplacements 2	BNP Paribas	60	47	78%
ING Direct Vie	ING Direct	93	72	77%
Large				
LCL Acuity Evolution	LCL	254	171	67%
BNP Paribas Multiplacements Privilège	BNP Paribas Banque Privée	528	313	59%
Ethic Vie	Patrima	280	162	58%
Fortuneo Vie	Fortuneo	231	130	56%
Myrialis Vie	BPE - Banque Privée Européenne	225	125	56%

3 contrats d'assurance-vie apparaissent comme étant 100% ISR.



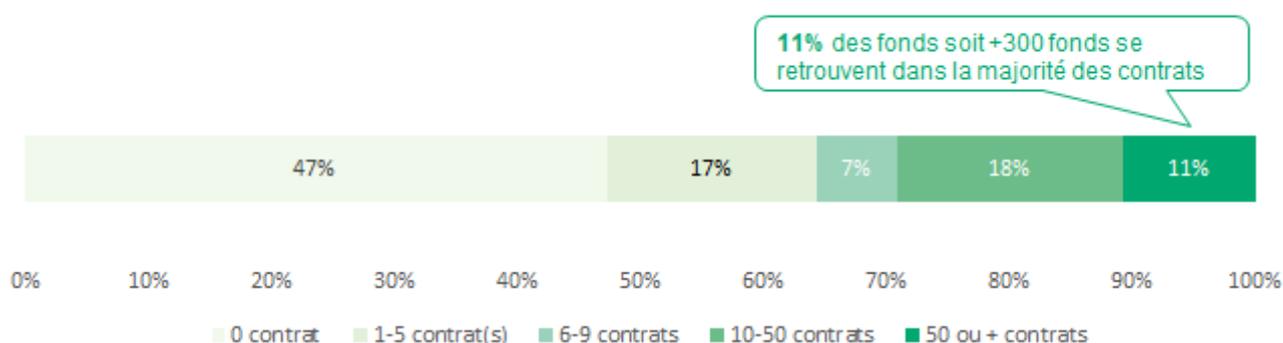
RÉPARTITION DES CONTRATS PAR NOMBRE DE FONDS ISR RÉFÉRENCÉS



Nombre d'UC en moyenne par contrat 331

Nombre de fonds ISR en moyenne par contrat 135

RÉPARTITION DES FONDS ISR PAR NOMBRE DE CONTRAT RÉFÉRENCÉS



TOP 10 DES FONDS INTENSITÉ ESG QUANTALYS FORTE LES PLUS DISTRIBUÉS EN ASSURANCE VIE

(Source : Quantalys)

Fonds	Société	Catégorie	Nb contrat d'assurance vie
Pictet Water	Pictet	Act. Sect. Serv. Collect.	337
Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	La Financière De L'Echiquier	Act. Europe Ptes/Moy Cap	324
Carmignac Pf Green Gold	Carmignac	Act. Sect. Environnement	270
Sycomore Partners	Sycomore AM	Alloc Flexible Europe	257
EdR Fd Healthcare	Edmond de Rothschild	Act. Sect. Santé-Pharmacie	254
Sycomore Sélection Responsable	Sycomore AM	Act. Zone Euro	237
Pictet Biotech	Pictet	Act. Sect. Biotech	235
Tocqueville Small Cap Euro ISR	Tocqueville Finance	Act. Zone Euro Ptes/Moy Cap	224
Pictet Clean Energy	Pictet	Act. Sect. Energ/Mat Prem/Or	220
Mandarine Opportunités	Mandarine Gestion	Act. France	219

- Tous les contrats possèdent au moins 1 fonds ISR et 65% des contrats référencent plus de 50 fonds ISR.
- En moyenne, 41% de l'offre financière des contrats est ISR (135 UC ISR sur 331 UC en moyenne).
- A noter que +300 fonds ISR se retrouvent dans la majorité des contrats.

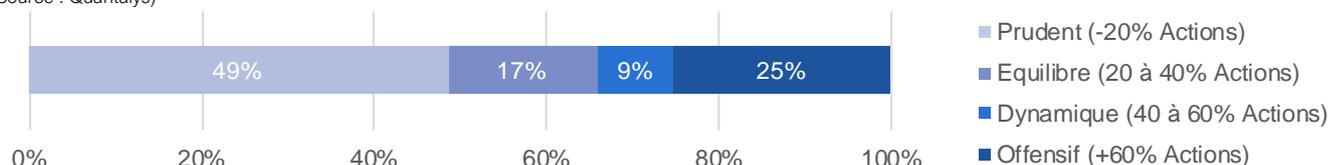


14. FONDS ISR ET GESTION DE PATRIMOINE

Plus de 250 000 portefeuilles ont été créés et sont gérés par des professionnels de la gestion de patrimoine via les outils Quantalys (Quantalys PRO+). Dans cette étude, nous nous sommes intéressés aux portefeuilles « fonds de fonds » les plus actifs et conseillés quotidiennement par des CGP.

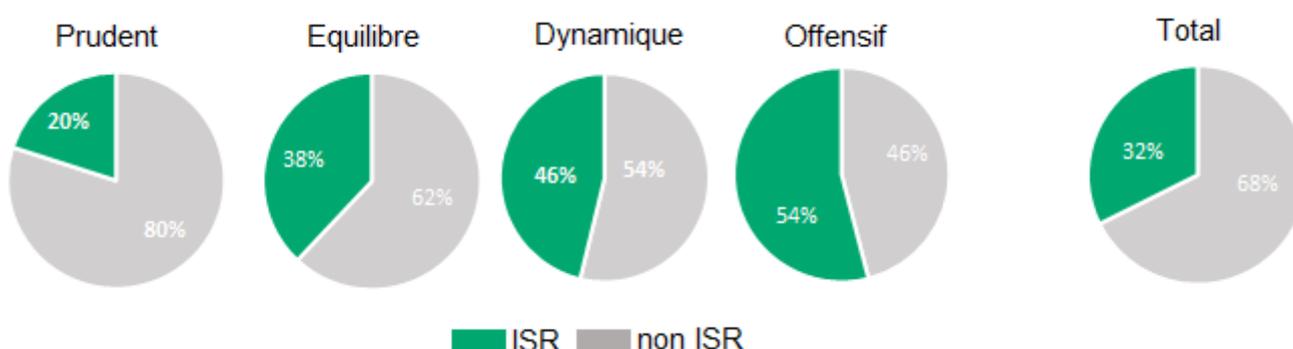
RÉPARTITION DES PORTEFEUILLES SELON LEUR PROFIL

(Source : Quantalys)



RÉPARTITION DES TYPES D'ACTIFS GÉRÉS SUR L'ENSEMBLE DES PORTEFEUILLES

(Source : Quantalys)



TOP 10 DES FONDS ISR INTENSITÉ 3 LES PLUS PRÉSENTS DANS LES PORTEFEUILLES DES CGP

(Source : Quantalys)

Fonds ISR	Société	Catégorie
Comgest Monde	Comgest SA	Act. Monde
Palatine Planète	Palatine Asset Management	Act. Europe
R-co Conviction Credit 12M Euro	Rothschild & Co Asset Management Europe	Oblig. Euro à échéance
SP Obligation Moyen Terme ESG	Schelcher Prince Gestion	Oblig. Euro Court Terme
Carmignac Emergents	Carmignac Gestion	Act. Pays Emerg. Monde
Echiquier World Next Leaders	La Financière De L'Echiquier	Act. Monde
Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	La Financière De L'Echiquier	Act. Europe Ptes/Moy Cap
Eleva Absolute Return Europe Fund	Eleva Capital SAS	Perf. abs. euro Long/Short
Comgest Renaissance Europe	Comgest SA	Act. Europe
Moneta Multi Caps	Moneta Asset Management	Act. France

- Au sein de ces portefeuilles modèles suivis par les CGP sur Quantalys, les Fonds ISR représentent en moyenne 32% des actifs gérés. Dans la mesure où les fonds ISR actions sont prépondérants dans l'univers des fonds ISR (53%), la part de fonds ISR utilisée est logiquement proportionnelle au niveau de risque du portefeuille. Ainsi, pour les portefeuilles les plus offensifs, la part des fonds ISR monte significativement pour atteindre près de 54% des allocations.
- Le fait que les sociétés de gestion transforment beaucoup de fonds non ISR en fonds ISR augmente mécaniquement la part des fonds ISR dans les allocations.



15. FONDS ISR ET NOTATIONS

QUANTALYS AWARDS



NOTATIONS QUANTITATIVES DES SOCIÉTÉS DE GESTION



NOTATIONS QUANTITATIVES DES FONDS ISR

Notation moyenne des fonds ISR toutes stratégies confondues 3,17

Rating Quantalys	Actions ISR		Obligations ISR	
	Nombre de fonds	%	Nombre de fonds	%
★ ★ ★ ★ ★	217	18%	73	14%
★ ★ ★ ★ ☆	217	18%	106	21%
★ ★ ★ ★ ☆	228	19%	103	20%
★ ★ ★ ★ ☆	240	20%	110	22%
★ ★ ★ ★ ☆	284	24%	114	23%
Total	1 186	100%	506	100%



16. PERFORMANCE et RISQUE DES FONDS ISR

COMPARAISON PERFORMANCE – FONDS ISR et NON ISR

(Source : Quantalys)

Categorie Quantalys	Perf. Annualisee	ISR	Non ISR	DIFF.	% ISR qui battent la categorie	% Non ISR qui battent la categorie
Act. Etats-Unis	2021	17,9%	18,2%	-0,3%	42%	61%
	3 ans	17,4%	15,4%	2,0%	39%	45%
	5 ans	14,3%	14,1%	0,2%	38%	46%
Act. Europe	2021	13,5%	14,1%	-0,6%	48%	55%
	3 ans	7,8%	6,6%	1,1%	38%	43%
	5 ans	8,6%	7,8%	0,8%	40%	42%
Act. Monde	2021	13,8%	14,3%	-0,4%	59%	56%
	3 ans	12,3%	10,7%	1,6%	49%	40%
	5 ans	12,1%	10,4%	1,7%	49%	41%
Act. Pays Emerg. Monde	2021	10,1%	11,6%	-1,4%	29%	47%
	3 ans	9,4%	9,0%	0,5%	49%	48%
	5 ans	9,4%	9,2%	0,2%	55%	51%
Act. Zone Euro	2021	13,8%	14,7%	-0,9%	40%	57%
	3 ans	7,7%	6,0%	1,7%	47%	43%
	5 ans	9,0%	8,1%	0,9%	51%	47%
Alloc Flexible Monde	2021	5,6%	6,7%	-1,1%	46%	45%
	3 ans	6,0%	4,4%	1,7%	52%	43%
	5 ans	4,4%	4,5%	-0,2%	47%	40%
Oblig. Euro Diversifiees	2021	-1,2%	-0,4%	-0,8%	53%	54%
	3 ans	1,7%	1,6%	0,0%	58%	46%
	5 ans	0,9%	1,0%	-0,1%	51%	37%
Oblig. Monde Diversifiees	2021	0,1%	0,9%	-0,8%	64%	48%
	3 ans	2,4%	2,7%	-0,3%	59%	48%
	5 ans	0,6%	1,3%	-0,7%	43%	40%

- Même si à court-terme, depuis le début de l'année 2021, il y a eu un effet de marché en faveur des valeurs cycliques (matière première, pétrole, valeurs industrielles...) qui est venu mitiger légèrement la surperformance des fonds ISR versus non ISR, sur moyenne et longue période, on voit que la performance des fonds ISR reste favorable face aux fonds non ISR de l'ordre de +1% à +2% d'alpha par an.



COMPARAISON RISQUE - FONDS ISR et NON ISR

(Source : Quantalys)

Categorie Quantalys	Risque	ISR	Non ISR	DIFF.	Categorie Quantalys	Risque	ISR	Non ISR	DIFF.
Act. Etats-Unis	Volatilité 1 an	14,6%	15,0%	-0,5%	Act. Zone Euro	Volatilité 1 an	16,1%	16,7%	-0,6%
	Perte Max 1 an	7,9%	8,2%	-0,4%		Perte Max 1 an	10,0%	10,7%	-0,6%
	Volatilité 3 ans	20,0%	20,4%	-0,4%		Volatilité 3 ans	20,6%	21,7%	-1,1%
	Perte Max 3 ans	33,4%	34,0%	-0,7%		Perte Max 3 ans	34,6%	37,0%	-2,4%
	Volatilité 5 ans	20,0%	17,6%	2,4%		Volatilité 5 ans	20,6%	18,4%	2,2%
	Perte Max 5 ans	33,8%	34,1%	-0,3%		Perte Max 5 ans	34,9%	37,5%	-2,7%
Act. Europe	Volatilité 1 an	14,9%	15,1%	-0,2%	Alloc Flexible Monde	Volatilité 1 an	7,8%	8,0%	-0,2%
	Perte Max 1 an	9,2%	9,3%	-0,1%		Perte Max 1 an	4,4%	4,5%	-0,1%
	Volatilité 3 ans	19,5%	19,8%	-0,3%		Volatilité 3 ans	11,6%	10,8%	0,8%
	Perte Max 3 ans	34,2%	35,3%	-1,0%		Perte Max 3 ans	21,8%	20,3%	1,5%
	Volatilité 5 ans	19,5%	16,8%	2,6%		Volatilité 5 ans	11,6%	9,3%	2,3%
	Perte Max 5 ans	34,6%	35,8%	-1,2%		Perte Max 5 ans	22,3%	21,1%	1,2%
Act. Monde	Volatilité 1 an	14,4%	13,7%	0,7%	Oblig. Euro Diversifiées	Volatilité 1 an	1,9%	2,1%	-0,2%
	Perte Max 1 an	7,9%	7,1%	0,7%		Perte Max 1 an	2,5%	2,1%	0,4%
	Volatilité 3 ans	18,8%	17,9%	0,9%		Volatilité 3 ans	3,2%	4,0%	-0,8%
	Perte Max 3 ans	32,9%	31,9%	1,0%		Perte Max 3 ans	6,7%	8,4%	-1,7%
	Volatilité 5 ans	18,8%	15,4%	3,4%		Volatilité 5 ans	3,2%	3,4%	-0,2%
	Perte Max 5 ans	32,2%	32,2%	0,0%		Perte Max 5 ans	6,9%	8,7%	-1,8%
Act. Pays Emerg. Monde	Volatilité 1 an	16,3%	15,6%	0,7%	Oblig. Monde Diversifiées	Volatilité 1 an	3,2%	3,9%	-0,8%
	Perte Max 1 an	10,3%	9,8%	0,5%		Perte Max 1 an	3,6%	3,8%	-0,2%
	Volatilité 3 ans	17,8%	18,0%	-0,3%		Volatilité 3 ans	4,0%	5,9%	-1,9%
	Perte Max 3 ans	33,4%	33,3%	0,1%		Perte Max 3 ans	7,0%	11,7%	-4,7%
	Volatilité 5 ans	17,8%	16,0%	1,7%		Volatilité 5 ans	4,0%	5,3%	-1,3%
	Perte Max 5 ans	33,5%	33,9%	-0,5%		Perte Max 5 ans	7,5%	13,3%	-5,8%



ANNEXE : REALISATION DE L'OBSERVATOIRE

© 2021 Quantalys Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les calculs sont effectués par Quantalys sur la base des données envoyées quotidiennement par les sociétés de gestion. Les éventuelles erreurs sont de la seule responsabilité de Quantalys. Malgré tout le soin pris dans la collecte de données auprès de sources réputées fiables et dans leur vérification, Quantalys ne peut garantir que les valeurs liquidatives ou les données sur les actifs qui lui sont envoyées sont exactes. Les calculs de la présente étude sont arrêtés au 30/06/2021. **Tous les calculs sont effectués en euro.**

Rui Fidalgo	01 80 49 54 32	rfidalgo@quantalys.com
Pierre Miramont	01 42 41 35 16	pmiramont@quantalys.com

QUANTALYS



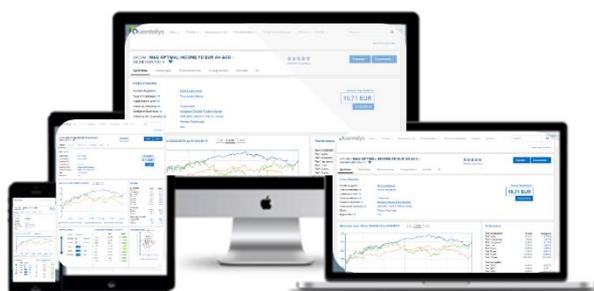
"Big Investment Decisions require Big Data Analytics"

Fondée en 2007 par Vincent Weil et Jean-Paul Raymond, Quantalys s'affirme aujourd'hui comme le spécialiste français indépendant de l'information financière, des outils d'aide à la décision à destination des professionnels de la finance et de la recherche financière.

Le développement de Quantalys est diversifié autour de 3 grands pôles d'activités : Data, Solutions et Consulting.

Plus d'informations sur le groupe Quantalys et ses activités : www.group.quantalys.com

www.quantalys.fr



METHODOLOGIE : CLASSIFICATION ESG QUANTALYS

La méthodologie de classification des fonds ISR par Quantalys a été réalisée grâce à l'analyse de la stratégie ISR décrite dans le DICI et/ou le prospectus de chaque fonds.

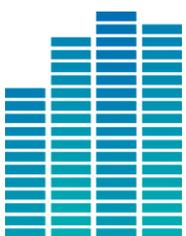
1. Intensité ESG Quantalys :
 - Non ISR : Le gérant parle de gestion ISR mais dans la réalité la stratégie d'investissement évoque peu ou pas les critères ESG.
 - Intensité ESG Quantalys faible : Le gérant se laisse la possibilité d'intégrer une stratégie ESG à son processus d'investissement mais cela n'est pas systématique et donc pas garanti.
 - Intensité ESG Quantalys Moyenne : Les critères extra-financiers ont la même importance que les critères financiers dans les choix d'investissement du gérant.
 - Intensité ESG Quantalys Forte : Les critères extra-financiers (ESG) sont le 1er filtre appliqué dans la sélection des titres. Le caractère ESG est donc dominant dans la stratégie mise en place par le gérant.
2. Critères ESG : Les domaines d'intervention concernent le E pour Environnement, le S pour Social et le G pour Gouvernance. Le fonds peut être soit axé sur ces 3 domaines soit spécialisé dans l'un d'entre eux.
 - Environnement
 - Social
 - Gouvernance
 - ESG Global
3. Approches ESG : Plusieurs approches peuvent être appliquées par les gérants de fonds :
 - Best-in-class
 - Exclusion
 - Respect des pactes mondiaux (Global Compact, Sustainable Development Goals)
 - Green Bond
 - Fonds solidaires / Fonds de partage
4. Thématiques : Dans les cas où un thème spécifique est mis en avant, Quantalys a également décidé de différencier les fonds par leur thématique d'investissement :
 - Vieillesse
 - Agriculture, Alimentation
 - Climat...

La classification et les indicateurs Quantalys font l'objet d'une révision (dégradation, amélioration, stabilité) dès qu'une modification officielle et avérée de la stratégie de gestion est constatée. Cette classification sur + de 30 points de données par fonds est évolutive au gré des changements de l'industrie (nouvelles thématiques, nouvelles approches...).

Vous pouvez retrouver toute l'actualité liée à la gestion ISR directement sur notre [espace ISR](#).

The screenshot displays the Quantalys website interface. At the top, there is a navigation bar with links for 'Info', 'Fonds', 'Assurance Vie', 'Portefeuilles', 'Profil investisseur', 'Clients', 'Outils', and a search bar. Below the navigation, the main content area is divided into several sections:

- Analyses ISR Quantalys**: A text block explaining the ESG integration process, mentioning the September 2019 update and the March 2021 update. It includes a link to 'Espace Partenaires'.
- Nos articles ISR >**: A list of recent articles with thumbnails, including 'Climat : la majorité des professionnels pense qu'il faut intégrer le facteur Climat dans la gestion d'actifs', 'Les premiers constats du dernier rapport du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (Giec) commentent à sortir dans la presse', and several articles about 'Blockbusters' (top 10 funds) for May, April, and March.
- Rechercher un fonds ISR >**: A search form with fields for 'Nom / Code ISIN', 'Société de gestion', 'Catégorie', 'Intensité ESG', and 'Labels'. It includes a 'Recherche' button and a 'Recherche avancée' link.
- Fonds ISR du jour >**: A line chart showing the performance of various ESG funds from 2018 to 2020, with a y-axis ranging from 50 to 250.
- Partenaires**: A section for 'NN investment partners' with a link to 'Tous les médias Partenaires' and a video player for 'Webinar Quantalys'.



À propos de NN IP

Gérer les actifs de manière responsable. Parce que cela compte et que cela fonctionne.

Ce que nous faisons

Nous investissons de manière responsable et nous nous adaptons en permanence

Comme nous gérons les actifs d'investisseurs du monde entier, l'impact de notre approche active de l'investissement responsable touche non seulement nos clients mais aussi la société dans son ensemble. Nous utilisons les données et la technologie pour adapter notre approche de l'investissement aux marchés en mutation.

Notre approche de l'investissement : créer de la valeur à long terme

Les marchés sont complexes et ils ne sont pas totalement rationnels. Nous pensons qu'une approche adaptative crée de la valeur à long terme. L'analyse fondamentale, les données en temps réel et l'intelligence artificielle nous aident à comprendre ce qui affecte les actifs de nos clients. Nous investissons de manière responsable, ce qui contribue à des rendements attrayants et à un avenir durable.

Nos collaborateurs, notre culture et notre patrimoine

Nous utilisons nos ressources, notre expertise et nos réseaux pour le bien-être de nos clients, le progrès sociétal, la protection de notre planète, et la promotion d'une économie stable, inclusive et durable. Notre but est d'aider les gens à veiller sur ce qui compte pour eux. Parce que ce qui est important pour eux l'est aussi pour nous. NN Investment Partners utilise l'investissement responsable pour donner corps à ces principes.

NN Investment Partners en quelques chiffres

EUR 300 mrd
d'actifs gérés

+ de 150 ans
de gestion du risque et du rendement

37 pays
où nous sommes présents

A+
notation UN PRI

74 %
des actifs avec intégration ESG

1 269 dialogues
pour faire la différence

environ **1 000**
professionnels

près de **50**
nationalités parmi nos salariés

Chiffres au 31 décembre 2020

Ci-dessous, trois types de solutions d'investissement responsable que nous proposons :

Encours sous gestion total intégrant les critères ESG : 223,4 mrd EUR¹



Stratégies traditionnelles
76,6 mrd EUR

- Solutions alternatives liquides
- Crédits alternatifs²
- Multi-asset³



Stratégies avec intégration ESG
194,3 mrd EUR

- Obligations d'entreprises de qualité
- Dette émergente
- Obligations à haut rendement
- Actions européennes
- Actions mondiales⁴
- Actions AI (Automated Intelligence)
- Obligations convertibles
- Gestion actif/passif, taux, marchés monétaires



Stratégies durables
22,8 mrd EUR

- Actions durables
- Obligations d'entreprises durables
- Multi-asset durable
- Enhanced Index Sustainable Equity
- Obligations d'infrastructure durables



Stratégies d'impact
6,3 mrd EUR

- Obligations vertes
- Actions à impact positif
- Emprunts des marchés émergents



1. Données au 31/12/2020. Les critères ESG sont intégrés pour 74 % des actifs sous gestion de NN IP (223,4 milliards EUR).
2. Crédits alternatifs (à l'exception des obligations d'infrastructure durables) : La nature même de ces actifs rend plus complexe l'intégration ESG. Toutefois, l'intégration des critères ESG joue un rôle de plus en plus important et nous faisons des progrès considérables en termes d'élaboration d'une approche systématique et d'une documentation vérifiable lorsque c'est possible.
3. Stratégies multi-asset : nombre des fonds sous-jacents ont une intégration ESG ou rempliraient les conditions requises pour être considérés comme durables ; toutefois, ce n'est pas encore le cas pour certains des fonds sous-jacents gérés par des intervenants extérieurs.
4. Certaines stratégies d'actions mondiales qui sont sous-traitées à des gestionnaires externes ne remplissent pas encore les conditions requises pour être considérées comme intégrant les facteurs ESG. Il s'agit notamment des stratégies US High Dividend, Asia Income et Greater China Equity.

Mentions légales

Les éléments contenus dans ce document ont été préparés dans un but exclusivement informatif et ne constituent pas une offre, ni un prospectus, une invitation ou une recommandation personnalisée appelant à négocier, à acheter ou vendre un produit d'investissement quel qu'il soit ou à participer à une quelconque stratégie d'investissement. Les investissements peuvent convenir à des investisseurs privés, à la condition qu'ils aient été recommandés par un conseiller dûment habilité, agissant pour le compte de l'investisseur, sur la base d'un contrat écrit. Si une attention particulière a été portée à la rédaction du présent document, son exactitude ou son exhaustivité ne peut faire l'objet d'aucune garantie ou déclaration, implicite ou explicite. Ni NN Investment Partners Holdings N.V., ni ses dirigeants, directeurs ou employés ne peuvent être tenus directement ou indirectement responsables des informations et/ou des recommandations, quelles qu'elles soient, contenues dans le présent document. L'information contenue dans le présent document ne devra jamais être considérée comme un conseil d'investissement comprenant une recommandation d'investissement personnalisée ou comme un avis juridique ou fiscal. Le présent document a été préparé, comme il se doit, avec toute l'attention et tous les soins requis. La présente information ne peut donner lieu à aucun droit. Pour l'obtention de conseils plus spécifiques, veuillez-vous adresser à votre conseiller en investissement. Aucune responsabilité, directe ou indirecte, n'est assumée s'agissant d'une perte éventuelle, subie ou encourue par des lecteurs ayant utilisé cette publication pour prendre des décisions. Les investissements sont soumis à des risques. Votre investissement peut augmenter ou diminuer et les résultats obtenus dans le passé ne sont pas indicatifs des résultats futurs et ne peuvent être, en aucun cas, considérés comme tels. Tous les produits et tous les instruments financiers mentionnés dans le présent document comportent leurs propres risques et sont régis par une documentation contractuelle spécifique. Chaque investisseur doit prendre connaissance de cette documentation et plus particulièrement au sein de cette documentation de la description des risques attachés à l'investissement, avant de conclure une transaction quelconque. La présentation et les informations contenues dans ce document sont confidentielles et ne doivent pas être copiées, reproduites, distribuées ou transmises à qui que ce soit, sans l'approbation écrite préalable de NN Investment Partners Holdings N.V.

Plus de 10 000 sélectionneurs
de fonds connectés en Europe !



Data

Une des plus importantes bases de données sur les fonds en Europe

- +250 000 produits financiers référencés.
- Collecte auprès de + de 1 500 sources internationales.
- Un périmètre large : FONDS, ETF, ASSURANCE VIE, OPCV, SCPI, FCPR, EMTN...
- Une collecte et dissémination des fichiers et documents règlementaires : EMT, EPT, DIC, DICI...
- Des données propriétaires : Notations Quantalys, Baromètre Quantalys, Classification ESG...



Solutions

Un des moteurs les plus puissants du marché pour l'analyse des fonds

- La solution standard « MULTI+ » à destination des Sociétés de Gestion qui propose dans un cadre collaboratif de travail en réseau, une gamme complète d'outils depuis la recherche et comparaison de fonds, en passant par la construction et gestion de portefeuilles modèles...
- Des solutions « sur-mesure », totalement personnalisées et répondant à des objectifs exigeants, déployées sur les sites internet ou intranet des Sociétés de Gestion.



Consulting

Une recherche indépendante qui fait référence dans l'Asset Management

- Des Observatoires et Espaces Thématiques sur les grandes catégories : Gestion ISR, Gestion ETF, Gestion Flexible, Gestion alternative, Immobilier...
- Une classification ESG unique.
- Une notation quantitative des fonds reconnue (étoiles Quantalys).
- Une notation quantitative des Sociétés de Gestion (AAA, AA, A...).
- Des partenariats forts avec les médias (BFM, Le Figaro, Les Echos, Option Finance...).



Communication

La garantie d'une communication ciblée sur les sélectionneurs de fonds

- Une visibilité forte et adaptée auprès des professionnels de la sélection de fonds.
- Des espaces publicitaires exclusifs et non intrusifs pour des campagnes plus impactantes.
- Un site qui connaît un taux de croissance fort.
- Des innovations axées sur le contenu et développées en partenariat avec des Sociétés de Gestion.

Votre contact :



Maryse Lebel
Responsable Partenariats
Tél : +33 (0)1 87 89 95 77
Email : mlebel@quantalys.com