

L'investissement responsable

Green Bonds, ISR, critères ESG... : vers un décollage du marché ?

LesEchos

ÉTUDES

SOMMAIRE



[Retour au sommaire](#)

Synthèse	9		
Partie 1 Qu'est-ce que l'investissement responsable ?	17		
Partie 2 Le contexte de l'essor de l'investissement responsable	24		
2.1. Les transformations sociétales et normatives	25		
2.2. L'écosystème de l'investissement responsable	41		
2.3. L'état des lieux du marché en France	58		
Partie 3 Panorama des principaux enjeux...	66		
3.1. ... pour les sociétés de gestion	67		
3.2. ... pour les émetteurs	96		
3.3. ... pour les investisseurs	110		
		Partie 4 Les tendances actuelles et thématiques à développer	123
		4.1. Environnement	125
		4.2. Social	137
		4.3. Gouvernance	143
		Glossaire	146
		Annexes	154



1. Qu'est-ce que l'investissement responsable ?

L'investissement responsable, un marché qui prend de l'ampleur malgré l'absence d'une définition universelle

L'**investissement responsable**, tel qu'il est défini par l'Association française de la gestion financière (AFG), en collaboration avec le Forum pour l'investissement responsable (FIR), regroupe l'ensemble des approches des sociétés de gestion pour intégrer les critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance). L'AFG distingue :

- les **Fonds Investissement Socialement Responsable (ISR)** ;
- les **Fonds reposant sur d'autres approches ESG (Environnement, Social et Gouvernance)**.

Investissement socialement responsable

Il n'existe pas de définition légale de l'**Investissement Socialement Responsable (ISR)**. En revanche, la définition proposée en 2013 par l'**AFG** en collaboration avec le **FIR** fait autorité :

« L'ISR est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable. »

L'Autorité des marchés financiers (AMF) retient quant à elle trois objectifs pour définir l'ISR :

- investir selon une certaine philosophie et dans le respect de certaines valeurs ;
- investir en prenant en compte les risques et les opportunités tirés de l'analyse extra-financière des émetteurs ;
- investir en visant un impact favorable sur les aspects sociaux, environnementaux et de gouvernance.

Autres approches ESG

Pour l'AFG, les fonds reposant sur d'autres approches ESG regroupent : les fonds thématiques, les fonds d'intégration des critères ESG, les fonds d'engagement, les fonds solidaires et les fonds d'impact investing.



1. Qu'est-ce que l'investissement responsable ?

L'investissement responsable recouvre plusieurs types d'approches, plus ou moins restrictives, que les acteurs peuvent choisir (et cumuler) en fonction de leur stratégie (1/2)

L'investissement responsable recouvre un grand nombre d'approches. Le choix par les investisseurs et les sociétés de gestion des approches dépend de leurs stratégies d'investissement. Les approches peuvent globalement être regroupées en deux grandes catégories : les approches positives, dites inclusives ou de sélection, et les approches négatives dites d'exclusion. La stratégie d'exclusion constitue souvent une base à partir de laquelle d'autres stratégies de sélection ESG sont appliquées : par exemple, un fonds sélectionne d'abord un univers d'investissement, puis affine sa sélection à l'aide de critères positifs (contribution à la transition énergétique, règles de gouvernance etc.).

L'investissement socialement responsable au sens de l'AFG comprend une partie des approches positives : l'ensemble des approches de sélection ESG ainsi que les fonds thématiques ISR (en bleu). Les autres approches ESG (en rouge) regroupent, quant à elles, les autres fonds thématiques ESG, l'impact investing, l'exclusion, l'intégration ESG, l'engagement actionnarial et les fonds solidaires

Les approches positives

Sélection ESG :

- Best-in-class
- Best-in-universe
- Best effort

Fonds (multi) thématiques :

- Fonds ISR
- Fonds ESG

Impact Investing

Les approches négatives

Exclusion

- Exclusion normative
- Exclusion sectorielle

Les autres approches

- Intégration ESG
- Engagement actionnarial
- Fonds solidaires

N.B. : en bleu, les approches incluses dans l'ISR pour l'AFG et en rouge les autres approches ESG