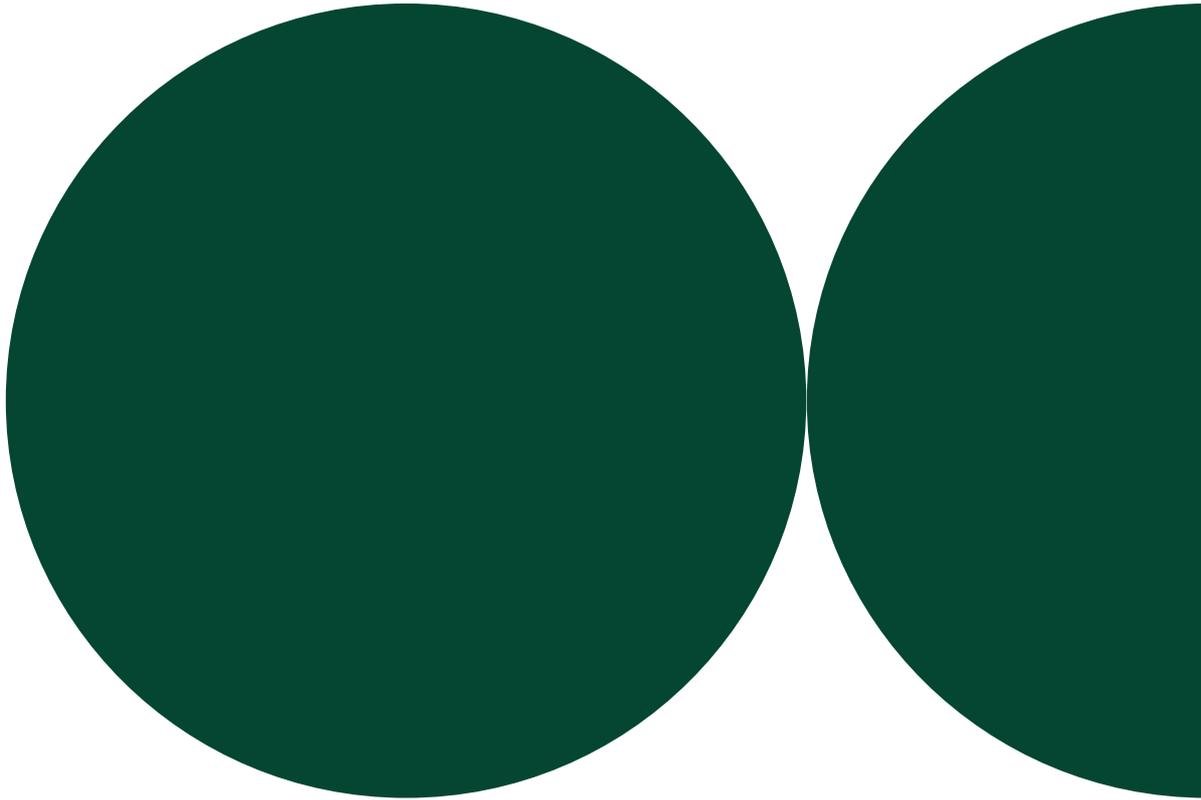


fair.

Financer
Accompagner
Impacter
Rassembler



Evaluation du marché européen des labels de finance verte et solidaire

Résumé exécutif de l'étude menée par FAIR et Novethic pour France Stratégie dans le cadre du programme d'évaluation des effets de la loi Pacte

L'étude complète est [en accès libre](#) sur le site de France Stratégie.

Septembre 2022

Contexte

Cette étude a été réalisée conjointement par Novethic et FAIR pour comprendre le fonctionnement du marché des fonds labellisés, ses caractéristiques et ses limites actuelles. En France, la loi Pacte, entrée en vigueur progressivement depuis 2020, a rendu obligatoire pour les assureurs la présentation dans leur offre de contrat d'assurance vie d'unités de compte verte, responsable et solidaire, correspondant aux trois labels français ISR, Greenfin et Finansol. Il s'agit d'en évaluer l'impact.

Principaux résultats

Caractérisation des labels européens et poids des Unités de Compte responsables

La première partie de l'étude s'appuie sur [le panorama annuel de Novethic](#) et décrit les caractéristiques des labels de finances vertes et solidaires, en présentant de manière détaillée les labels de finance responsable, durable et verte puis en insistant sur les spécificités de la finance solidaire et les critères du label Finansol. Un comparatif des labels européens est relié au contexte réglementaire en Europe et en France.

Le tableau suivant permet de replacer les encours d'UC « loi PACTE » au sein de différents périmètres évoqués précédemment :

	Supports en UC	Détention de fonds labellisés en assurance-vie	Part des clients français de fonds labellisés domiciliés en France*	Fonds labellisés (Encours total, tous domiciles)	Fonds durables ^d (périmètre Novethic)	Fonds Art. 8 & 9 dans les OPC ouverts gérés en France
Finansol	1,1	Détail non connu	-	24,5 ^b	-	839 Mds€ "Art. 8" 106 Mds€ "Art. 9"
Greenfin	4,2 ⁶		3,9	20 ^c		
ISR	123,4		418	693 ^d		
Total (Mds€)	123,9	199,5	421	732^d	896	945

Sources : France Assureurs, Novethic, AFG, EFAMA. Chiffres au 31/12/2021

* En application d'un ratio de 87% de clients français pour les fonds labellisés domiciliés en France (Source : Factbook EFAMA 2021)

^b Chiffres Finansol

^c Ce chiffre ne tient compte que des fonds cotés, hors fonds réservés aux investisseurs professionnels. Plus de la moitié des encours (10,7 Mds€) est concentrée sur des fonds de sociétés de gestion étrangères domiciliés à l'étranger. Il inclut les encours d'un FCPR d'environ 70 M€ (Maif Rendement Vert) qui est le seul distribué sous forme d'unités de compte à ce jour. Sur ce total, 5 Mds€ d'encours Greenfin sont par ailleurs labellisés ISR et 57 M€ triplement labellisés avec Finansol.

^d Chiffres Novethic Market Data. Ce périmètre est celui d'une base de données administrée par Novethic, qui analyse et qualifie l'offre de fonds en finance durable, labellisés ou non. Ces chiffres isolent les encours des fonds disponibles à la vente en France, UCITS ou accessibles aux particuliers, hors FCPE. Sur le périmètre de fonds labellisés, ils diffèrent ainsi légèrement des chiffres publiés dans le Panorama des labels de finance durable, mais sont plus adaptés au cadre de cet APR.

Des labels qui ont des effets variés sur l'allocation d'actifs et sur la performance des produits

La deuxième partie analyse la composition des produits d'assurance vie construits à partir des labels, très différents selon leurs référentiels et donc selon la nature des investissements réalisés. Là encore, le label Finansol est très spécifique puisque centré sur le non coté, alors que les autres labels sont essentiellement constitués d'investissements cotés, dont une grosse part d'obligations « vertes ». Une analyse des performances des fonds labellisés, de leur structure sectorielle et leur poids relatif dans les encours des assureurs est proposée. Pour la finance solidaire, un focus sur les portefeuilles des FPS est réalisé.

fair.

‰ **Financer**

∏ **Accompagner**

○ **Impacter**

⋮ **Rassembler**

Vos interlocuteurs

Jon Salle

Co-Responsable du pôle Etudes et Innovation FAIR

jon.salle@finance-fair.org

-

Florent Brones

Chargé d'Etudes

florent.brones@finance-fair.org

Suivez-nous sur www.finance-fair.org



facebook.com/FAIR.label.finansol



twitter.com/Label_Finansol



linkedin.com/company/fair-label-finansol