

*Étude Epsor : Transition écologique et épargne,  
où en sont les fonds d'investissement en France ?*

## **Épargne responsable et fonds labellisés : la nécessité d'encadrer les pratiques pour éviter le greenwashing**

**Paris, le 10 mai 2022 – Epsor, société spécialisée en épargne salariale et retraite, dévoile sa nouvelle étude portant sur l'analyse de plus de 800 fonds d'investissement français, qui identifie les supports de placement qui répondent au mieux aux enjeux environnementaux.**

Alors que 59 % des épargnants jugent importants les impacts environnementaux et sociaux des produits financiers, ils ne sont pourtant que moins de 10 % à investir sur des fonds labellisés<sup>1</sup>. Epsor publie son étude **“Transition écologique et épargne, où en sont les fonds d'investissement en France ?”** afin de comparer les fonds labellisés et non labellisés, les fonds soumis à la réglementation SFDR, leur composition, les entreprises les plus représentées et l'impact environnemental.

À l'appui des données extra-financières fournies par Morningstar®, Epsor a pu concevoir un **score Impact** pour noter plus de 800 fonds d'investissement français selon une note de 0 à 100. Ce score, calculé selon plusieurs indicateurs en lien avec l'impact environnemental (*voir méthodologie en fin de communiqué*), permet ainsi d'identifier les fonds les plus responsables, et à l'intérieur de ceux-ci, les entreprises les plus vertueuses.

### **Peu de fonds “champions” de la transition écologique**

L'un des constats principaux dressés par les résultats de l'étude est que **peu de fonds sont efficacement engagés dans la transition écologique** : sur l'ensemble des fonds étudiés, seuls 12 % (soit 92 fonds<sup>2</sup>) ont un score Impact supérieur à 70 points (qui peut être qualifié de très bon score). Parmi eux, seuls 6 fonds ont une excellente note, supérieure à 80 points.

---

<sup>1</sup> Les Français et la finance responsable, sondage Ifop pour le FIR, 2021.

<sup>2</sup> Hors fonds immobiliers.

## Les chiffres clés de l'étude en un coup d'oeil



Cette faible proportion de fonds avec un score Impact supérieur à 70 points s'explique notamment par la concentration des portefeuilles : **53 % des entreprises investies sont communs entre les fonds labellisés et les fonds non labellisés.**

Si certaines de ces entreprises sont reconnues pour leur engagement (Schneider Electric pour son activité ou LVMH pour sa politique RSE) et sont plébiscitées par tous les types de fonds, la présence d'autres entreprises qui composent à la fois les fonds labellisés et les fonds non labellisés interroge, au regard du TOP 10 ci-dessous.

## TOP 10 des entreprises les plus présentes dans les fonds

	Entreprises présentes dans...	% fonds labellisés	% fonds non labellisés
1	LVMH	32 %	26 %
2	ASML Holding	37 %	19 %
3	Sanofi	22 %	21 %
4	Schneider Electric	30 %	16 %
5	TotalEnergies	19 %	20 %
6	L'Oréal	23 %	16 %
7	BNP Paribas	18 %	17 %
8	Air Liquide	15 %	11 %
9	SAP	18 %	9 %
10	Siemens	14 %	10 %

Autre résultat mis en avant par l'étude : les fonds labellisés investissent 27 % de moins dans les énergies fossiles que les fonds non labellisés. Mais il demeure que **80 % des fonds labellisés de l'étude possèdent au moins une entreprise en portefeuille en lien avec ce secteur controversé**. Ces chiffres et la typologie d'entreprises financées renforcent l'idée d'un débat autour d'une modification des critères d'attribution du label ISR, qui aujourd'hui ne procède à aucune exclusion sectorielle.

## Le label ISR et Article 9 : des avancées encourageantes pour l'épargne responsable, qui doivent être renforcées

Néanmoins, malgré ces enseignements qui interrogent, **la présence d'un label ou d'une classification SFDR "Article 9" affiche des caractéristiques plus vertueuses que les fonds non labellisés :**

- parmi les 30 fonds obtenant le meilleur score Impact, 75 % sont labellisés et 50 % sont "Article 9"
- 68 % des fonds labellisés obtiennent un score Impact supérieur à la moyenne de l'étude, contre 42 % pour les fonds non labellisés
- l'empreinte carbone des fonds labellisés est 18 % plus faible que celle des fonds non labellisés
- les fonds labellisés sont 20 % plus impliqués dans les entreprises de secteurs verts que les fonds non labellisés

### TOP 150 et FLOP 150 des fonds de l'étude



Clé de lecture : parmi les fonds labellisés, 32 % sont dans le top 150 de l'étude ; tandis que seulement 9 % des fonds labellisés se retrouvent dans le flop 150.

Enfin, un autre enseignement de l'étude est que **les fonds "Article 9" ont une part d'investissement dans les entreprises impliquées dans les solutions vertes 50 % plus importante** que les autres fonds de l'étude. De plus, les obligations inhérentes à la qualification "Article 9" sont plus exigeantes que le label ISR : on y retrouve par exemple l'adéquation à l'objectif des accords de Paris sur la température < 2°C pour les fonds ayant un objectif de réduction des émissions carbone.

**Julien Niquet, Président d'Epsor, déclare :** *“À l'appui de cette nouvelle étude, nous confirmons les résultats de notre précédente analyse, partagés par plusieurs acteurs du secteur : le label ISR est un prérequis nécessaire dans une démarche de responsabilité, mais sa méthodologie reste encore trop permissive au vu des enjeux actuels. La réglementation européenne avec SFDR va plus loin, mais en l'absence de contrôle indépendant, la qualification d'un fonds Article 9 ne reste que déclarative de la part des sociétés de gestion. Résultat : un épargnant attaché à un impact positif de ses investissements devrait donc combiner les fonds à la fois labellisés et étiquetés Article 9. Il faut rendre l'investissement responsable plus lisible et plus accessible. Il est urgent et indispensable que les pouvoirs publics encadrent mieux les standards d'épargne responsable pour garantir les intérêts des épargnants, répondre aux enjeux posés par la crise écologique, et éviter le greenwashing. Enfin, cette démarche doit s'accompagner d'une meilleure information des épargnants sur la finance responsable et les labels, encore trop méconnus du grand public.”*

## **Télécharger l'étude complète ici**

### **Méthodologie de l'étude :**

*La méthodologie complète et détaillée est à retrouver dans l'étude.*

Étude portant sur 814 fonds d'investissement actions domiciliés en France et accessibles aux épargnants français (SICAV, FCP et FCPE), réalisée entre octobre 2021 et avril 2022, pour des données arrêtées au 31 décembre 2021.

Le score Impact de chaque fonds est obtenu selon une évaluation des cinq indicateurs suivants, provenant de Morningstar® :

- la notation ESG du fonds (30%)
- l'exposition du fonds aux solutions vertes (30%)
- l'exposition des investissements du fonds aux énergies fossiles (15%)
- l'empreinte carbone du fonds (15%)
- l'exposition des investissements du fonds à des secteurs ayant un impact négatif sur l'environnement (10%)

### **À propos d'Epsor**

Epsor est la solution digitale pour l'épargne des salariés. Elle met l'utilisateur au centre de l'expérience d'épargne et lui donne les clés pour qu'il puisse être acteur de ses placements, prendre les bonnes décisions et réaliser ses projets. Epsor se différencie des offres traditionnelles par sa simplicité d'utilisation, le conseil en investissement personnalisé, l'offre de placements en architecture ouverte et son fort engagement pour l'investissement socialement responsable. Le groupe Société Générale gère tous les flux financiers, assurant ainsi une pleine sécurité et une maîtrise totale de l'épargne des salariés. Epsor compte plus de 500 entreprises clientes et a déjà levé près de 30 millions d'euros.

### **Contact presse**

Margaux Frantz

06 77 85 68 05 - [margaux.frantz@epsor.fr](mailto:margaux.frantz@epsor.fr)