



Ensemble, s'investir pour demain

# AM PROSPECTIVE MORNING

Financing a world in transition: the new  
challenges of Asset Management

---

**Jeudi 3 octobre 2024**

Auditorium du MEDEF

A graphic consisting of three white, curved lines of varying thickness, resembling a stylized rainbow, set against a dark green circular background.

**AM  
Prospective  
Morning**

Financing a world  
in transition:  
the new challenges of  
Asset Management



# AVERTISSEMENT

L'intervention des intervenants est proposée à titre d'information ou d'exemple pour présenter aux participants une pratique du marché applicable, une innovation en matière de technologie ou d'organisation. Cette présentation n'est pas une incitation pour les participants à utiliser les services des intervenants ou des sociétés pour lesquels ils travaillent, ni une offre commerciale.

L'AFG ne garantit pas la conformité réglementaire de cette proposition.

Aussi il appartient à chaque participant :

- de vérifier cette conformité au regard de sa situation propre
- de s'assurer que les propositions présentées sont adaptées à sa situation en vérifiant notamment si sur le marché d'autres offres sont plus pertinentes au regard de sa situation.

# Programme

1. Introduction de **Mirela Agache Durand**, Vice-présidente de l'AFG et directrice générale de Groupama AM
2. **Table Ronde 1 : Les enjeux de la distribution des fonds ESG.** Comment structurer un marché et une demande pour entrainer un cercle vertueux de financement de la transition ?
3. Présentation de l'**enquête 2024 sur l'investissement responsable**
4. Table ronde 2 : Le reporting CSRD et l'ESAP répondront-ils aux attentes des investisseurs ? Ces initiatives apporteront-elles les preuves nécessaires aux investisseurs tout en réduisant la dépendance aux fournisseurs externes de données ?
5. Conclusion de **Laure Delahousse**, directrice générale de l'AFG

# AM prospective morning

FINANCING A WORLD IN TRANSITION: THE NEW CHALLENGES OF ASSET MANAGEMENT

## INTRODUCTION



**Mirela**  
**AGACHE DURAND**

**Vice-présidente de  
l'AFG et  
Directrice générale  
de Groupama AM**

# AM prospective morning

FINANCING A WORLD IN TRANSITION: THE NEW CHALLENGES OF ASSET MANAGEMENT



## TABLE RONDE #1 : LES ENJEUX DE LA DISTRIBUTION DES FONDS ESG



**Pascale  
BAUSSANT**

Présidente,  
1% for the  
Planet France



**Mimouna  
BOUTCHICH**

Directrice de  
l'Épargne financière  
et de l'assurance,  
LBP AM



**Bertrand  
MERVEILLE**

Président de la  
Commission  
Commercialisation,  
AFG



**Mathilda  
LOUSSERT**

Policy Officer  
Sustainable  
Finance, DG  
FISMA, CE



**Philippe  
SOURLAS**

Secrétaire  
général  
adjoint, AMF



**Isabelle  
GOUNIN-LEVY**

Journaliste  
économique,  
Modératrice



# AM prospective morning

FINANCING A WORLD IN TRANSITION: THE NEW CHALLENGES OF ASSET MANAGEMENT

## TABLE RONDE #1 : LES ENJEUX DE LA DISTRIBUTION DES FONDS ESG

Comment structurer un  
marché et une demande pour  
entraîner un cercle vertueux  
de financement de la  
transition ?



# AM prospective morning

FINANCING A WORLD IN TRANSITION: THE NEW CHALLENGES OF ASSET MANAGEMENT

**PRÉSENTATION DE L'ENQUÊTE INVESTISSEMENT RESPONSABLE**



**Ana  
PIRES**

Directrice Investissement  
Responsable, AFG

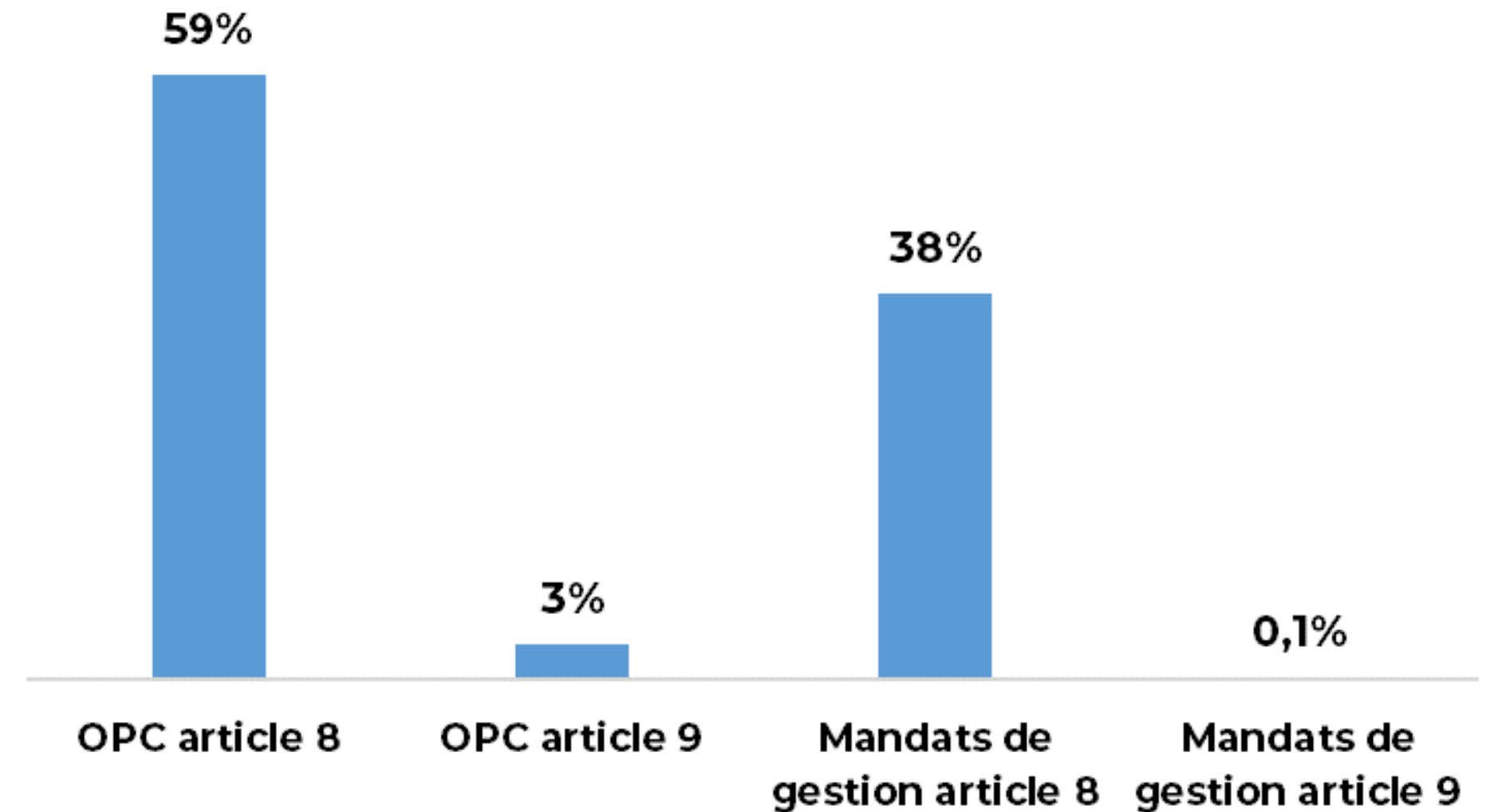


**Thomas  
VALLI**

Directeur des Études  
économiques, AFG

# PROGRESSION DES ENCOURS INVESTISSEMENT RESPONSABLE (SFDR)

- **Les encours s'élèvent à 2 531 Mds à fin 2023 :**
  - ✓ 2 443 Mds€ pour les fonds et mandats « article 8 »
  - ✓ 88 Mds€ pour ceux « article 9 »
- **Progression annuelle de + 5,8 % après une hausse de + 6,9 % en 2022.**
- **59 % des encours gérés en France sont classifiés « article 8 » ou « article 9 » contre 52 % des encours à fin 2022.**

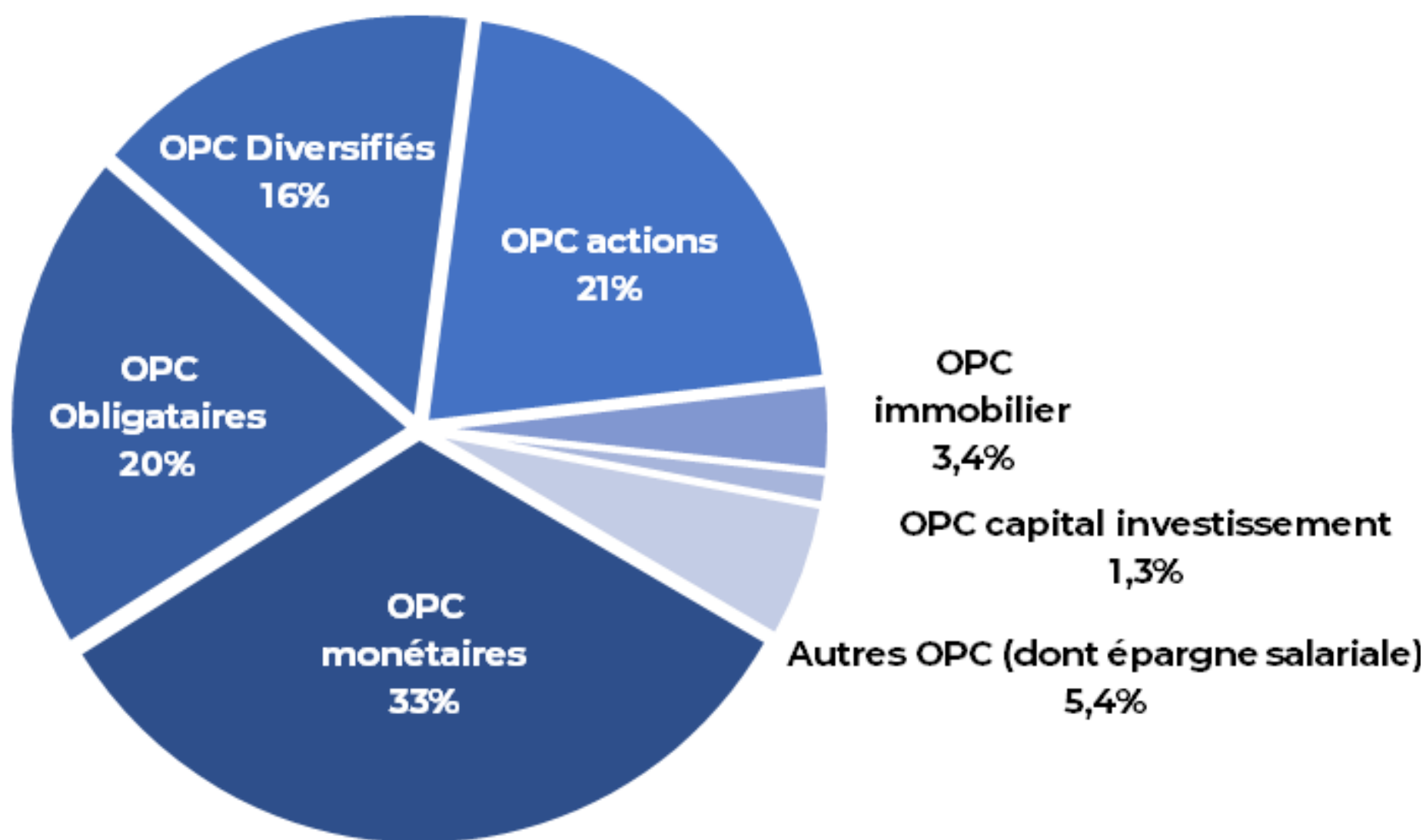




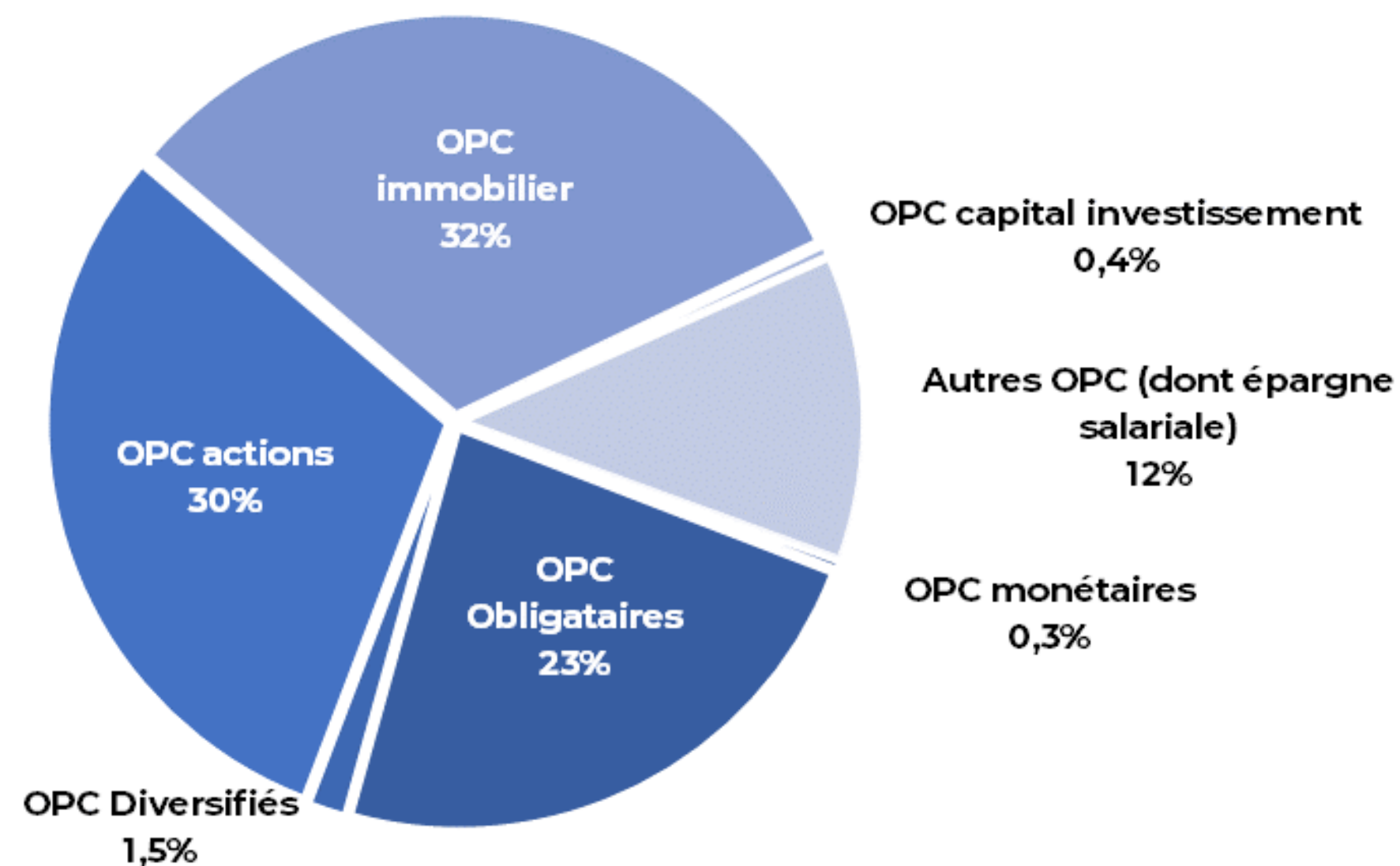
# ALLOCATION DES FONDS INVESTISSEMENT RESPONSABLE (SFDR)

- Les encours IR des fonds (français et étrangers) « article 8 », 1 493 mds€, sont en hausse de + 14,3 % et ceux « article 9 », 85 mds€, en baisse de - 24,0 %

## Article 8

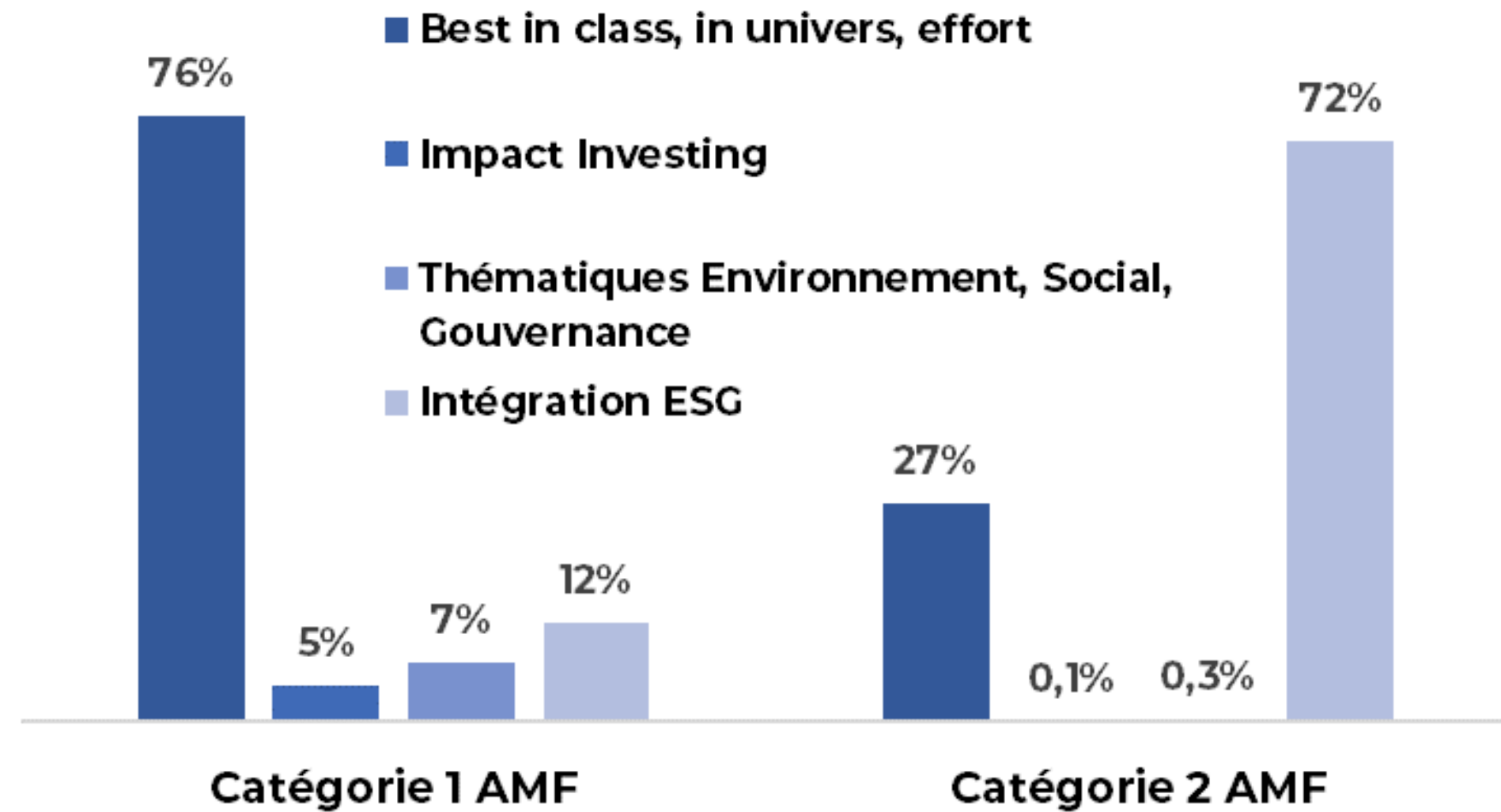


## Article 9



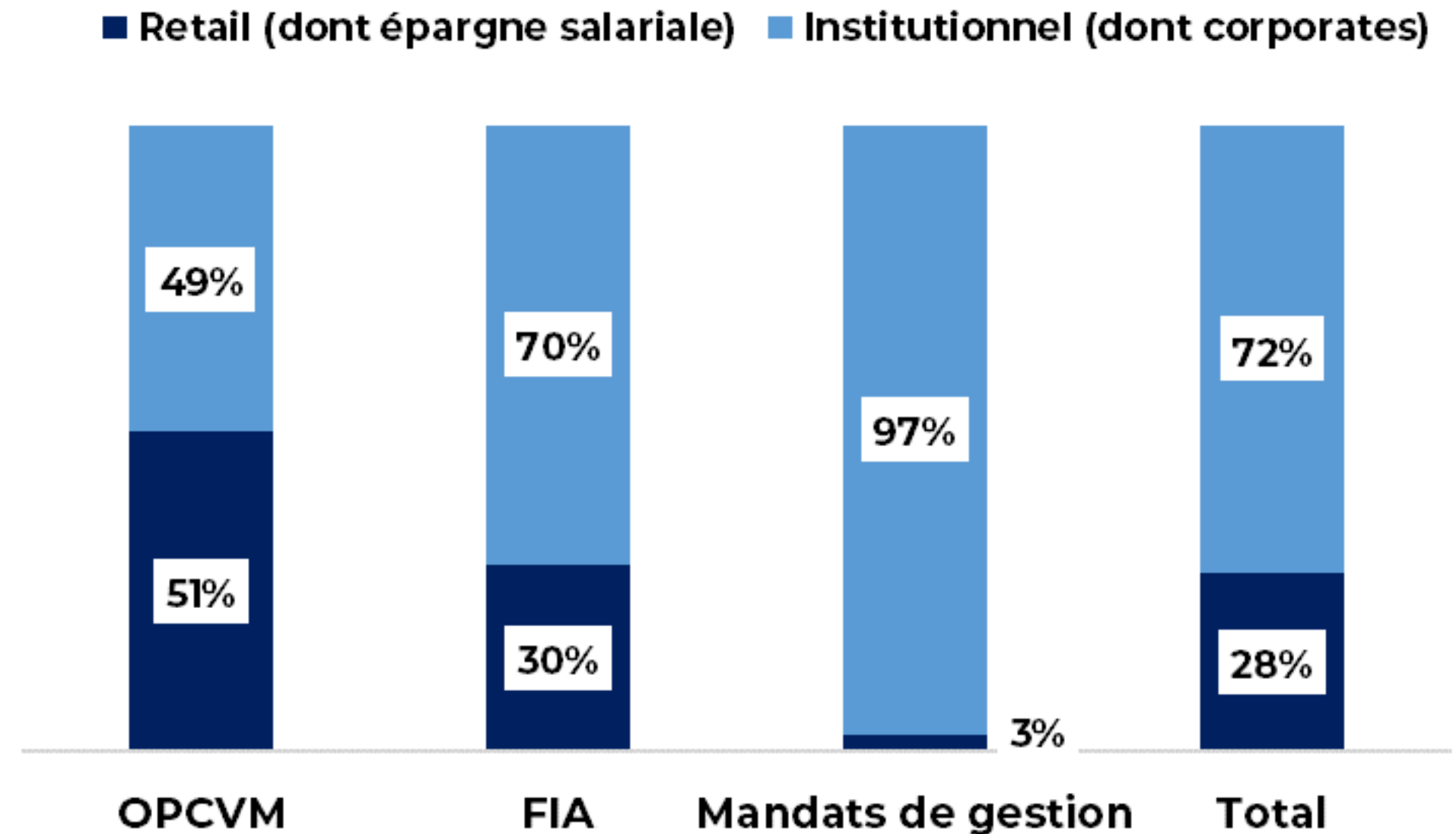
# STRATÉGIES DES ENCOURS INVESTISSEMENT RESPONSABLE (AMF)

- **Les encours s'élèvent à 1 099 Mds à fin 2023 :**
  - ✓ 803 Mds€ pour les fonds catégorie 1
  - ✓ 286 Mds€ pour les fonds catégorie 2
- **Les stratégies de sélection positive – Best in class, Best in universe et Best effort – représentent 76 % des encours des fonds catégorie 1.**
- **L'intégration ESG, dans le processus d'analyse financière et la construction des portefeuilles, représente 72% des encours des fonds catégorie 2.**



# RÉPARTITION DES ENCOURS IR (SFDR) PAR TYPE DE CLIENTÈLE

- Au global, les encours IR sont détenus à 72 % par des investisseurs institutionnels.
- Les encours des fonds IR se partagent entre la clientèle institutionnelle (55 %) et la clientèle particulière (45%).
- La part de la clientèle progresse notamment via la diffusion des labels et les plans d'épargne salariale et retraite.



# RÉPARTITION DES FONDS D'INVESTISSEMENT LABELLISÉS

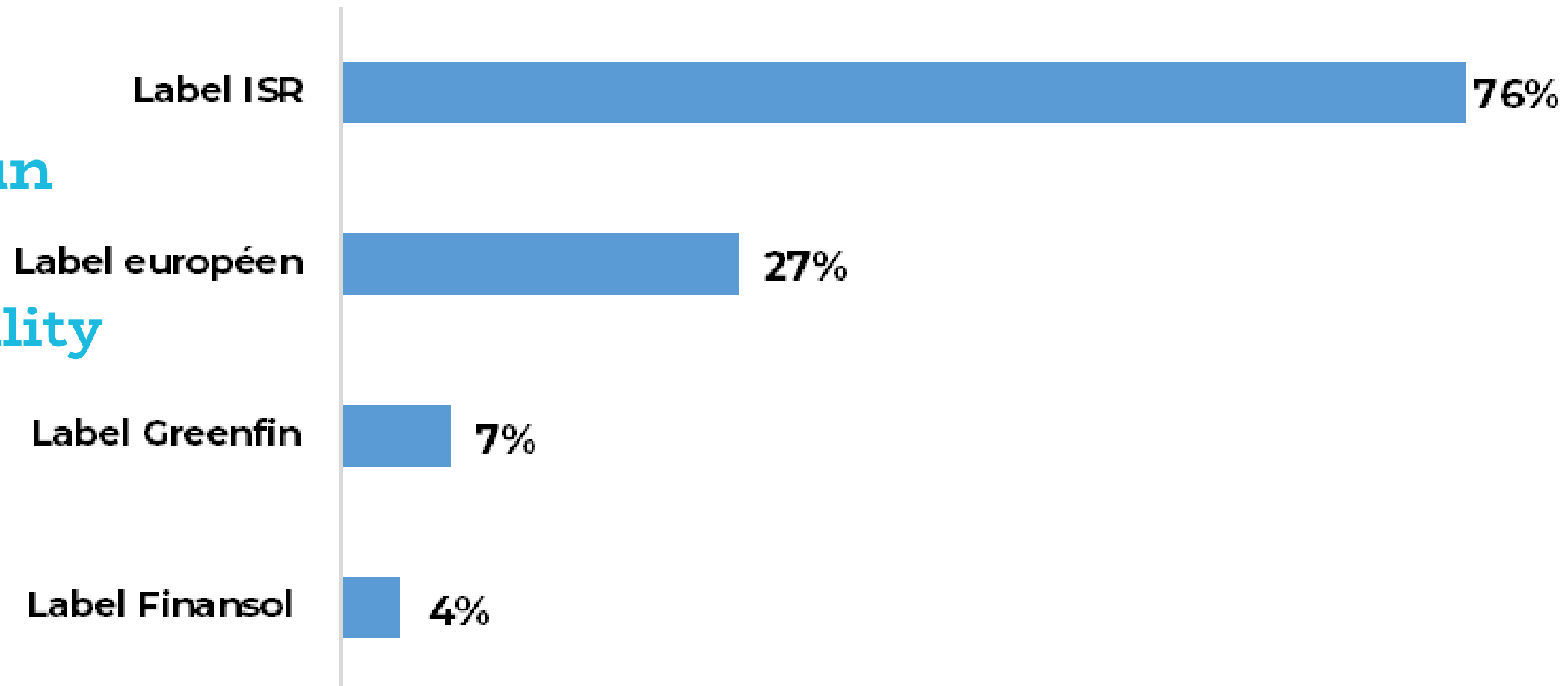
➤ **Encours des 1 037 fonds disposant d'au moins un label : 805 Mds€**

- ✓ Dont 88% label ISR, Greefin et Finansol
- ✓ Dont 27% Label européen

➤ **Encours des 279 fonds disposant d'un label européen**

- ✓ Dont 85% Label Towards Sustainability
- ✓ Dont 10% Label FNG Siegel
- ✓ Dont 9% Label LuxFlag ESG
- ✓ Dont 4% Label Umweltzeichen

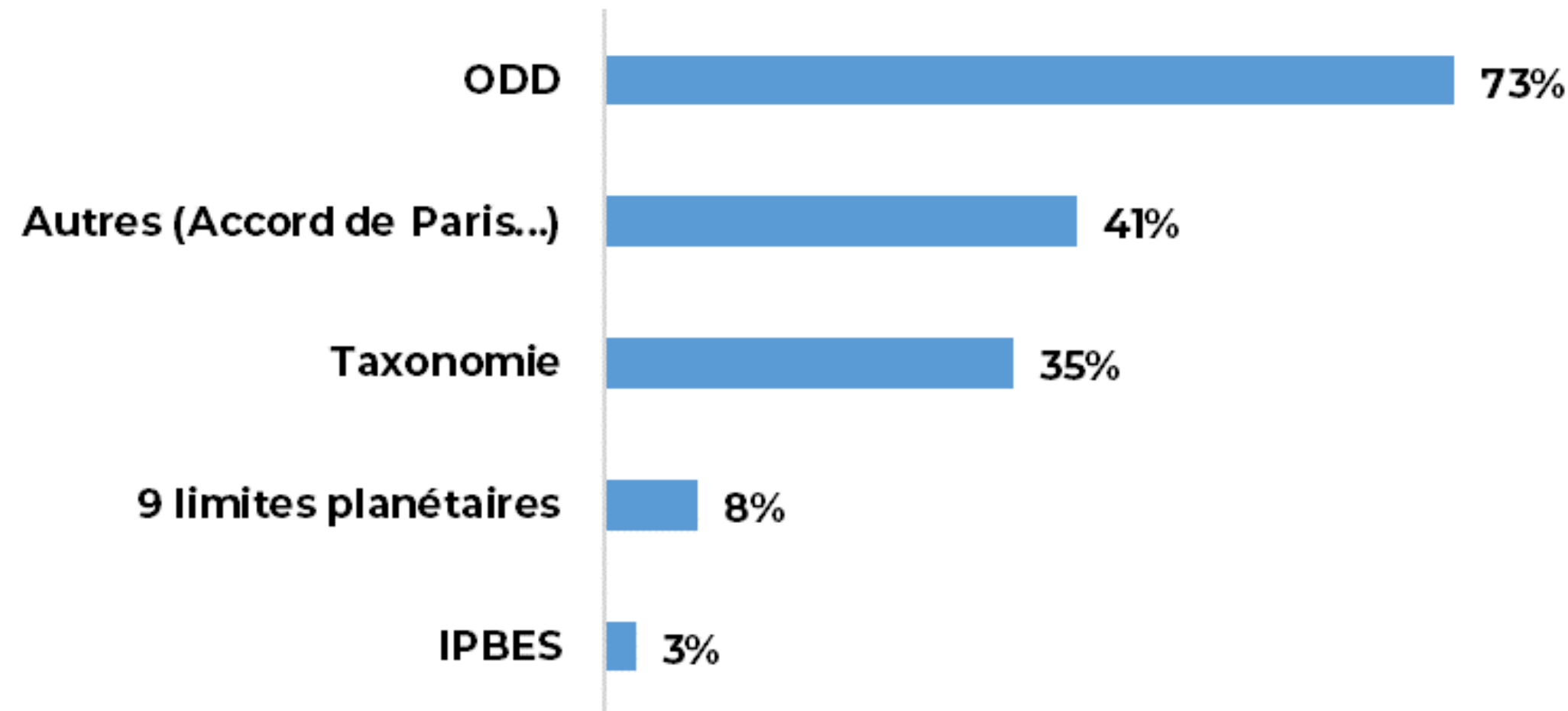
Nombre de fonds disposant d'au moins un label  
(1 037 à fin 2023)



# CARACTÉRISTIQUES DES FONDS A IMPACT

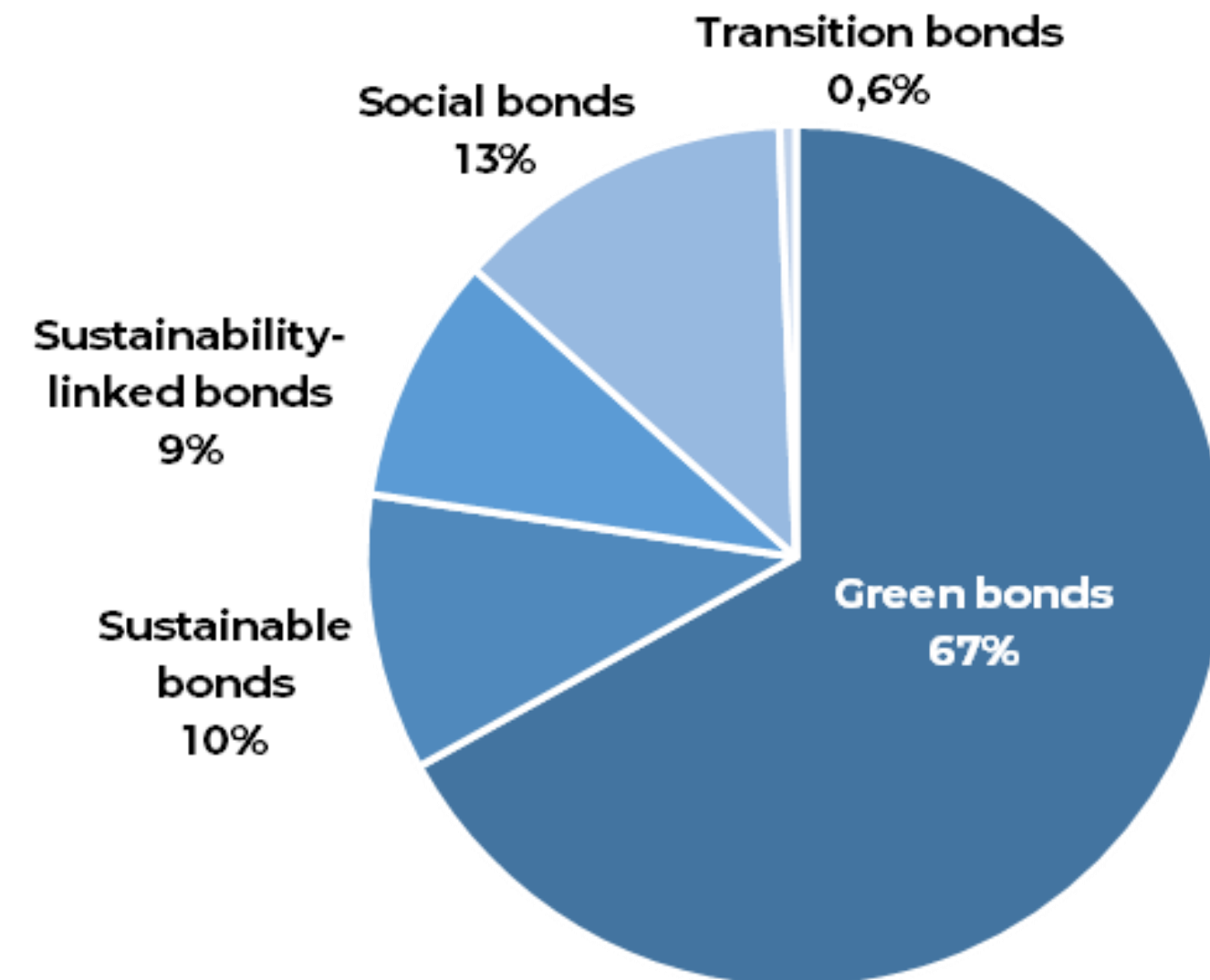
- L'encours des fonds à impact s'élève à 79 mds€ à fin 2023 en progression de +11% sur un an (71,3 mds€ à fin 2022).
- la clientèle des fonds à impact se répartit entre les investisseurs institutionnels (72% des encours) et les clients particuliers (28%)
- L'investissement se dirige vers les sociétés cotées (70 % des encours) et les sociétés non-cotées (30%).

Cadre de référence pour la gestion des fonds à impact  
(En % des SGP - plusieurs réponses possibles)



# INVESTISSEMENT DANS LES OBLIGATIONS DURABLES

- L'encours des obligations durables détenues en portefeuille est de 150 mds€ en hausse de +11% sur un an
- L'encours des Green bonds représente 67% de cet encours, soit 100 mds€ en hausse également de +11%
- Les Sustainability-linked Bonds (9%) connaissent une croissance importante en 2023.



# AM prospective morning

FINANCING A WORLD IN TRANSITION: THE NEW CHALLENGES OF ASSET MANAGEMENT

## TABLE RONDE #2 : LE REPORTING CSRD ET L'ESAP RÉPONDRONT-ILS AUX ATTENTES DES INVESTISSEURS ?



**Léa**

**DUNAND-CHATELLET**

Présidente de la  
Commission IR, AFG



**Isabelle**

**GRAUER-GAYNOR**

Cheffe d'unité en  
charge des émetteurs,  
ESMA



**Julien**

**RIVALS**

Co-Managing Partner-  
Sustainability Services,  
Deloitte



**Hélène**

**VALADE**

Présidente,  
ORSE



**Isabelle**

**GOUNIN-LEVY**

Journaliste  
économique,

Modératrice



# AM prospective morning

FINANCING A WORLD IN TRANSITION: THE NEW CHALLENGES OF ASSET MANAGEMENT

**TABLE RONDE #2 : LE REPORTING CSRD ET L'ESAP  
RÉPONDRONT-ILS AUX ATTENTES DES INVESTISSEURS ?**

**Ces initiatives apporteront-elles  
les preuves nécessaires aux  
investisseurs tout en réduisant  
la dépendance aux fournisseurs  
externes de données ?**



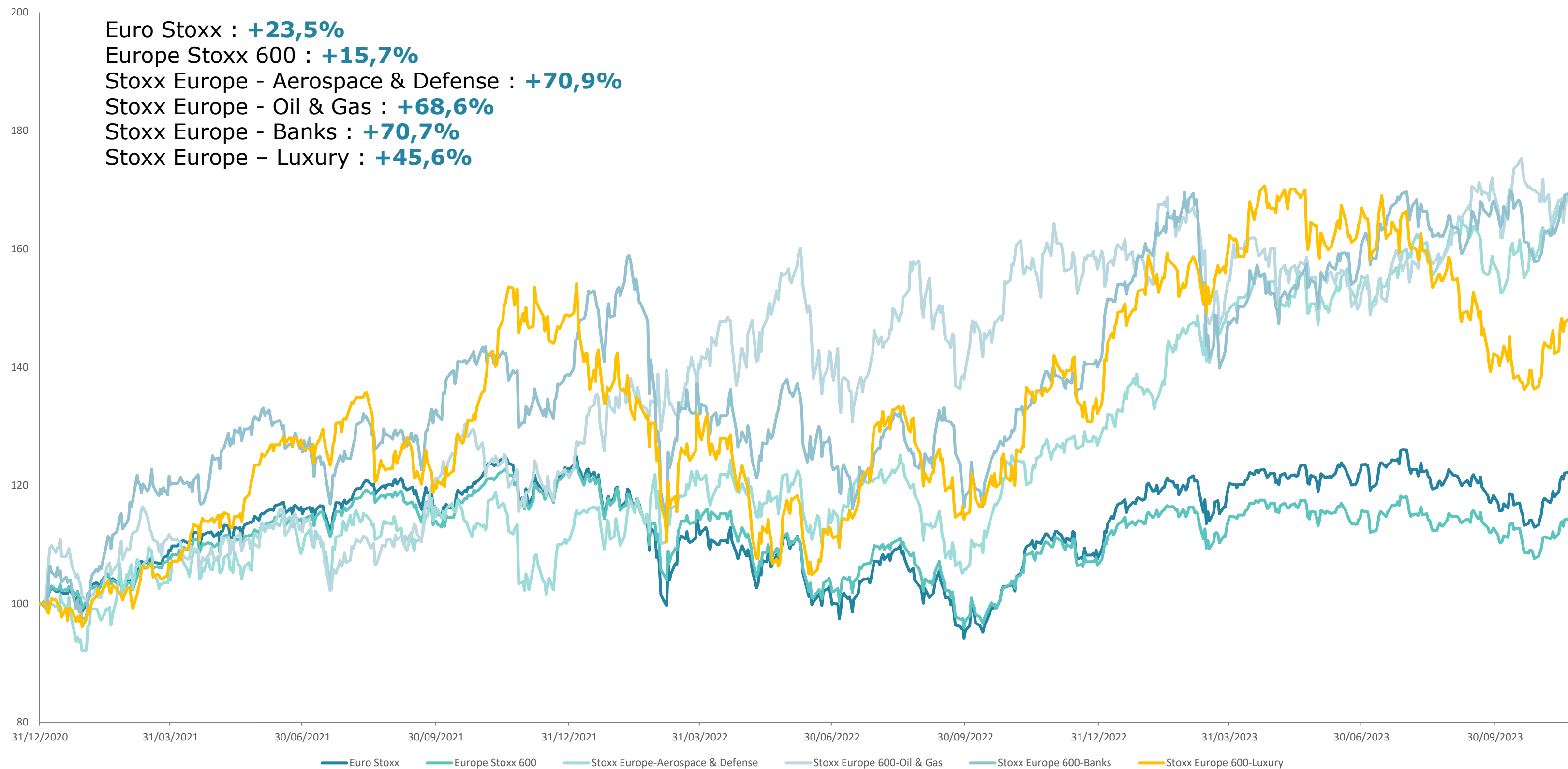


# **GESTION ISR**

Retour sur les performances 2022-  
2023

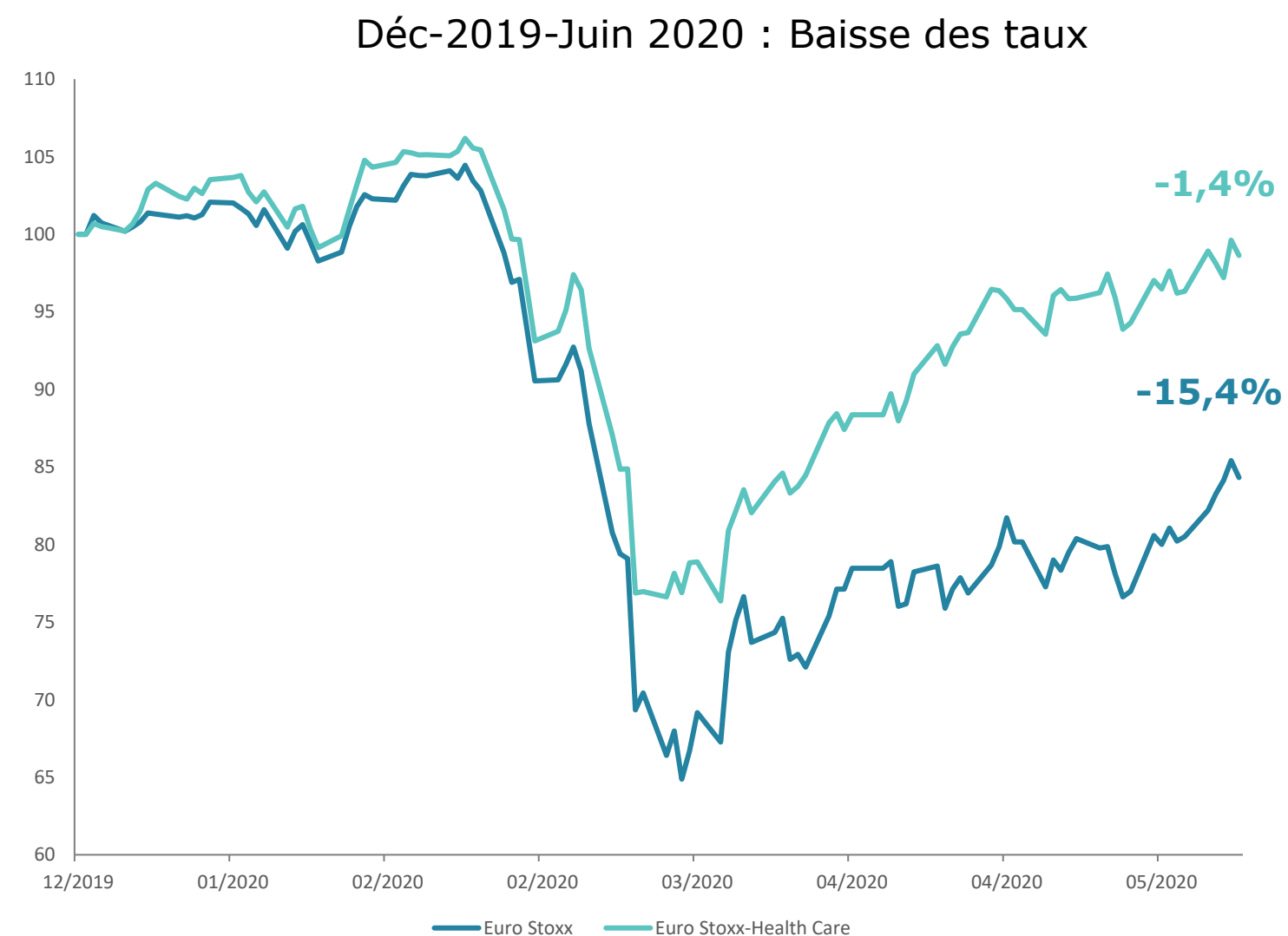
# Retour sur les vents contraires de la gestion ISR

Phase de hausse des taux (décembre 2020 – novembre 2023)



Source : Bloomberg au 30/11/2023, performances en EUR (dividendes nets réinvestis)

# Focus « santé » : un atterrissage post covid difficile



Le secteur n'a pas joué son rôle habituel d'amortisseur en 2022 et 2023



Pourquoi ? Déstockage et amortissement de la suractivité liée au COVID, robustesse surprenante de l'économie mondiale dans une période inflationniste et de hausse de taux, profil défensif qui n'a pas encore aiguisé l'appétit des investisseurs malgré diverses perspectives (transitions médicale et démographique notamment)

# Focus « Transition écologique » : corrélation inverse aux taux

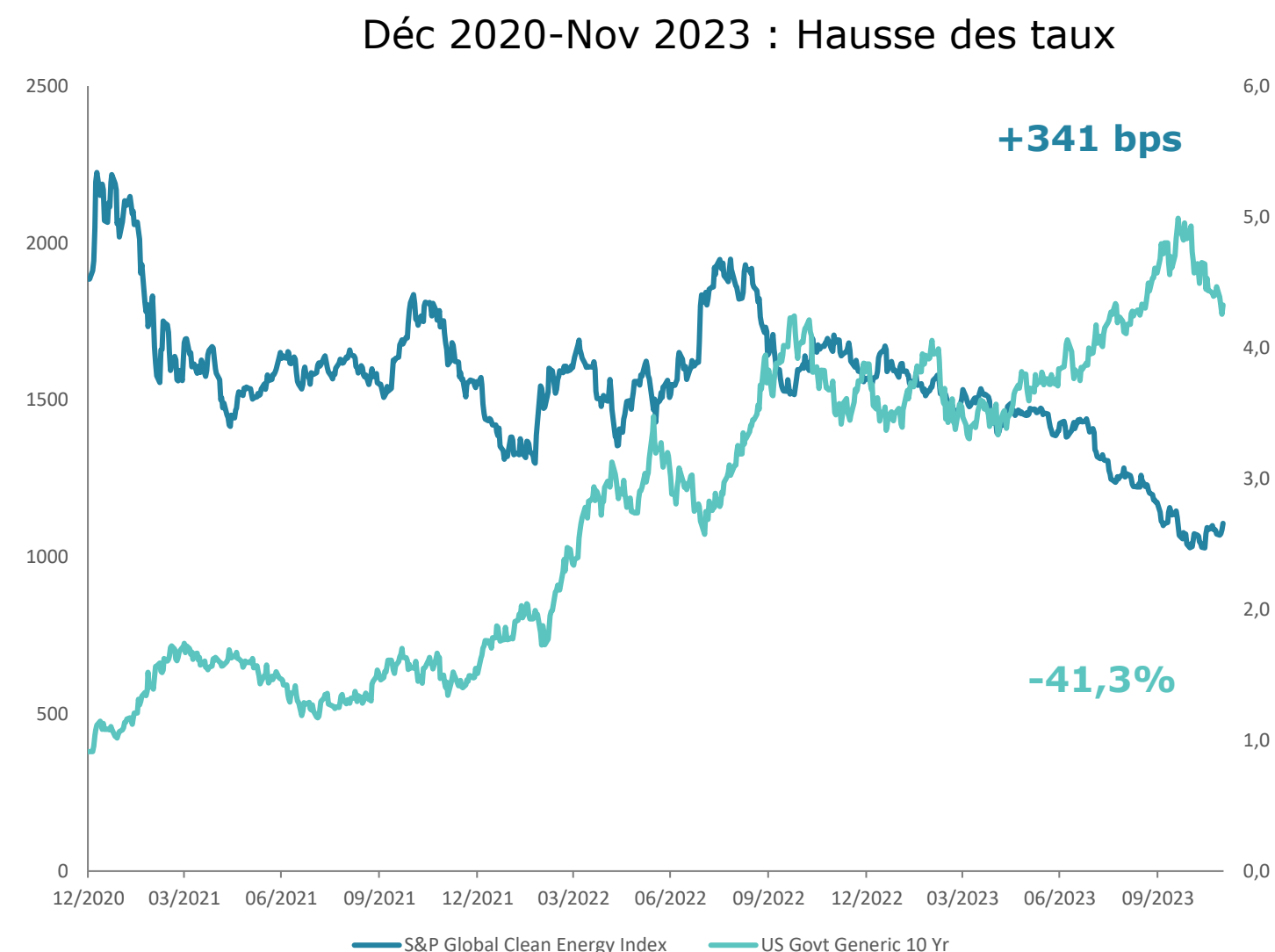
Performance du S&P Global Clean Energy vs Taux 10 ans US : Déc 2018-Nov 2023  
 Quid de la corrélation inverse ?



Cette performance cumulée marque deux périodes distinctes :

- **Baisse de taux** : Décembre 2018-Décembre 2020
- **Hausse des taux** : Décembre 2020-Novembre 2023

# Découpage par période



La durée d'investissement sur un cycle long (5/7 ans) permet de lisser les différents environnements de taux



Nous sommes dans un cycle adverse depuis 3 ans sur la thématique écologique lié à son financement (endettement nécessaire), la duration des projets (10/20/30 ans) et les risques réglementaires).

# AM prospective morning

FINANCING A WORLD IN TRANSITION: THE NEW CHALLENGES OF ASSET MANAGEMENT

**CONCLUSION**

**Directrice générale,  
AFG**



**Laure  
DELAHOUSSE**



**Ensemble,  
s'investir pour demain**

