

Label ISR - Mode d'emploi

 Septembre 2024

Dans le paysage en constante évolution de l'investissement durable, la récente mise à jour du label ISR en France, entrée en vigueur en mars 2024, est un nouvel exemple de la manière dont le secteur financier intègre de plus en plus les enjeux ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) dans ses pratiques.

Ce document présente le label ISR et détaille les étapes nécessaires à la labellisation d'un fonds. Nous passerons en revue les principaux changements apportés par la dernière mise à jour du label et fournirons des conseils pratiques pour répondre aux critères d'attribution, en s'appuyant notamment sur les solutions de Datia.

Vous trouverez toutes les informations extraites du référentiel dans le document [disponible ici](#). Pour toute question ou demande de précision, n'hésitez pas à nous contacter à hello@datia.app

Table des matières:

Le Label ISR en Bref.....	2
Critères d'Attribution.....	3
Nouveau Référentiel 2024.....	4-5
Principaux Changements V2 vs V2	6
Comment Datia peut vous aider?.....	7
Pourquoi Labelliser?.....	8
À Propos de Datia.....	9
Glossaire.....	10

HISTORIQUE

Créé en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances, le label ISR (Investissement Socialement Responsable) est une certification française attribuée aux fonds d'investissement qui intègrent des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leur gestion et leurs décisions d'investissement. Il constitue un gage de crédibilité et de confiance, permettant de distinguer les fonds engagés dans une démarche durable et offrant un cadre d'analyse commun. Le label a été créé pour aider les épargnants à identifier facilement les produits financiers qui allient performance financière et prise en compte d'enjeux extra-financiers.

Cette certification peut être attribuée aux OPCVM investis en actions et/ou en obligations, aux fonds alternatifs (FIA), aux fonds immobiliers (SCPI et OPCI), ainsi qu'aux mandats institutionnels. Des discussions sont en cours pour étendre le label ISR aux actifs non cotés.

En 2024, 207 sociétés de gestion proposent des produits labellisés ISR, soit 1273 fonds pour un encours de 809 milliards d'euros.

En mars 2024, une nouvelle version du label ISR est entrée en vigueur, apportant des modifications importantes pour renforcer la transparence, la rigueur des critères ESG et la crédibilité des fonds labellisés. Ces changements incluent notamment l'application de critères d'exclusion plus ciblés.

CHRONOLOGIE

Janvier 2016

Création du Label (V1)

Octobre 2020

Élargissement du label aux fonds immobilier et FIA (Label V2)

1er mars 2024

Application du nouveau référentiel pour tous les nouveaux fonds souhaitant obtenir le label (Label V3)

1er janvier 2025

Fin de la période de transition pour les fonds actuellement certifiés sous les versions précédentes du label.

207

Sociétés de
gestion

1273

Fonds

809 Mds€

d'encours

*

*

*

*

 www.datia.app

Le label ISR suit un cahier des charges strict précisé dans l'annexe n°2 de l'arrêté du 8 janvier 2016. Voici les principales étapes et les critères à respecter pour obtenir ce label.

1. Vérification de l'Éligibilité du Fonds

La première étape consiste à vérifier l'éligibilité du fonds. Une demande détaillée sur la nature et la composition du portefeuille doit être soumise à un organisme de certification (EY France, Deloitte ou Afnor Certification). Une analyse préliminaire est effectuée pour confirmer que les critères de base sont respectés, rendant ainsi la candidature recevable et permettant de passer à la seconde étape.

2. Vérification du Respect des Critères de Labellisation

Pour obtenir le label ISR, un fonds doit satisfaire à des critères organisés autour de six thèmes principaux :



Un audit est réalisé pour vérifier la conformité avec ces thèmes, incluant l'analyse de documents réglementaires, une enquête sur le portefeuille, le rapport de gestion, et des entretiens avec les dirigeants. Le rapport d'audit final, qui examine les conformités et les manquements, est déterminant pour l'attribution du label ISR.

3. Attribution du Label ISR et Inscription Officielle

La décision d'attribution du label est prise de manière indépendante par l'organisme de certification, sur la base du rapport d'audit. Le label est accordé pour **une durée de trois ans, renouvelable**. Durant cette période, des contrôles sont effectués pour s'assurer que le fonds continue de respecter les exigences du label. L'organisme de certification est également responsable d'informer le ministère en charge de la labellisation.

* * *

*

 www.datia.app

Selon une étude d'Epsor, 49 % des fonds actuellement labellisés ne pourraient pas obtenir le nouveau label ISR en 2024, notamment en raison de leurs investissements dans des entreprises liées à l'extraction de pétrole et de gaz non conventionnel ou à l'exploration pétrolière et gazière.

Objectif de la Mise à Jour

En mars 2024, le cahier des charges du label ISR a renforcé ses critères de sélection en introduisant de nouveaux concepts tels que la double matérialité, l'analyse des plans de transition climatique et l'application de critères d'exclusion plus ciblés. L'objectif est de s'assurer que les fonds répondent à des normes plus élevées en matière de responsabilité ESG.

Cette révision impactera environ la moitié des fonds actuellement certifiés, qui bénéficient d'une période de transition jusqu'au 1er janvier 2025. Ce nouveau référentiel s'applique néanmoins depuis le 1er mars 2024 pour tous les nouveaux fonds qui souhaitent obtenir ce label.

Pour répondre à ces nouvelles exigences, les gestionnaires d'actifs devront potentiellement ajuster leurs portefeuilles et s'équiper d'outils et de méthodologies adaptés pour répondre au nouveau cahier des charges. Cela impliquera de revoir les stratégies d'investissement, d'intégrer de nouvelles analyses ESG, et de mettre en place des systèmes de suivi rigoureux pour garantir la conformité avec les critères établis.

Les cinq principales évolutions du nouveau référentiel :

1. Double matérialité

Le nouveau référentiel introduit la notion de double matérialité, un concept central pour les réglementations européennes comme la SFDR et CSRD. Les fonds labellisés ISR devront dorénavant prendre en compte deux indicateurs: les risques ESG, qui peuvent avoir un impact négatif sur la valeur financière d'un investissement et les PAI (Principales Incidences Négatives), qui représentent les impacts négatifs d'un investissement sur les facteurs ESG.

2. Exclusions

D'autres changements sont observés au niveau des exclusions. Alors que les exclusions sociales restent relativement conventionnelles, avec le tabac, les armes controversées et les violations des droits humains, la grande nouveauté réside dans les exclusions environnementales. En effet, les entreprises générant plus de 5 % de leur revenu à partir du charbon, de l'extraction d'hydrocarbures non conventionnels, ou du développement de nouvelles activités liées à l'exploration, la production et le raffinage de pétrole ou de gaz devront désormais être exclues.

3. Plans de transition climatique

Les gestionnaires devront également analyser les plans de transition climatique des entreprises de leur portefeuille, en s'assurant de leur alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris. Pour cela, les gérants devront s'appuyer sur des cadres établis tels que l'ISSB, la méthode ACT ou encore la Science Based Target initiative.

4. Obligations de vote

Les exigences relatives au vote ont aussi été renforcées, avec l'obligation de participer à au moins 90% des assemblées générales des entreprises françaises et 70% des entreprises étrangères éligibles.

5. Seuils de sélectivité

Les gestionnaires ont toujours deux options pour prouver la rigueur de leur approche, mais le seuil de sélectivité a été augmenté de 20 à 30 %. Ils devront soit exclure 30% de leur univers d'investissement sur la base des exclusions et de la notation ESG soit obtenir une note ESG moyenne pondéré du portefeuille supérieure à celle de leur univers d'investissement après avoir retiré les 30% les moins bien notés.



Principaux changements V2 vs V3

ANCIEN RÉFÉRENTIEL LABEL ISR (V2 2020)

NOUVEAU RÉFÉRENTIEL LABEL ISR (V3 2024)

PAI et double matérialité (Pilier I)

Aucune exigence.

Alignement des objectifs ESG du fonds avec la notion **double matérialité** :

- **Risques ESG** : Évaluation des risques ESG pouvant impacter la valeur financière des investissements.
- **PAI** : Obtention d'une meilleure performance sur deux indicateurs PAI par rapport à un indice de référence, avec justification du choix des indicateurs.

Plans de transition (Pilier II)

Aucune exigence.

→ **Analyse climatique** : La méthode d'évaluation ESG doit prendre en compte l'analyse des plans de transition et leur cohérence vis-à-vis les objectifs de l'Accord de Paris.

→ **Plan de transition** : Une proportion minimale des émetteurs sous vigilance renforcée (secteur à fort impact climatique) doit avoir un plan de transition crédible et faire l'objet d'un engagement avec une échéance de 3 ans pour l'adoption de ces plans.

Exclusion (Pilier III)

Aucune exigence.

Le fonds candidat n'investit pas dans les secteurs exclus, tels que le tabac, les armes controversées, les **énergies fossiles**, les entreprises opérant dans les pays non coopératifs sur le plan fiscal, etc.

Seuil de sélectivité (Pilier III)

Le fonds doit exclure les **20 %** des pires valeurs en notation ESG ou obtenir une note ESG moyenne du portefeuille \geq à celle de l'univers d'investissement initial ou du benchmark, après élimination des **20 %** des plus mauvaises valeurs.
La part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille du fonds doit être **durablement** supérieure à 90%.

Le fonds doit exclure les **30 %** des pires valeurs en notation ESG ou obtenir une note ESG moyenne du portefeuille \geq à celle de l'univers d'investissement initial ou du benchmark, après élimination des **30 %** des plus mauvaises valeurs.
La part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille du fonds doit être **à tout moment** supérieure à 90%.

Politique de vote et d'engagement (Pilier IV)

La politique de vote doit être formalisée, publiée en ligne, et inclure les résultats des votes en assemblée générale des entreprises du portefeuille.

Obligation d'exercer ses droits de vote dans plus de 90 % des assemblées générales des entreprises françaises et dans plus de 70 % des assemblées générales des entreprises non françaises.

Publication des PAI (Pilier VI)

Le fonds fournit des informations sur le suivi des performances ESG de chaque émetteur.

Obligation de publier le dernier **reporting PAI** des indicateurs d'incidences négatives.

Comment Datia peut vous aider?

S'adapter à ces nouveaux changements peut sembler complexe au premier abord, mais avec les outils appropriés, le processus de labellisation peut devenir beaucoup plus simple.

Que vous soyez un gestionnaire d'actifs cherchant à maintenir votre label ISR dans ce nouveau cadre ou que vous souhaitiez développer de nouvelles offres durables labellisées ISR, Datia peut vous accompagner dans les deux cas.

Quatre de nos modules permettent de répondre aux principales exigences du label ISR en fournissant à la fois des outils d'analyse et les données nécessaires pour garantir la conformité avec le nouveau référentiel.

MODULE PAI:

- ✓ Pour intégrer l'analyse sur les Principales Incidences Négatives et respecter les obligations de transparence et de reporting en matière d'impact négatif potentiel des investissements

MODULE ESG:

- Pour accéder à des scores ESG sur les actifs et faciliter l'évaluation des investissements au regard des critères du label

MODULE DE SCORE DE TEMPÉRATURE:

- ✓ Pour analyser les plans de transition climatiques des portefeuilles en s'appuyant sur la méthodologie SBTi
- ✓ Pour évaluer la compatibilité des investissements avec les objectifs climatiques de réduction des émissions de gaz à effet de serre

SUSTAINABLE SCREENING:

- ✓ Pour filtrer et exclure les actifs ou secteurs ne répondant pas aux critères du référentiel
- ✓ Pour comprendre l'évolution des performances du fonds au fil du temps selon les critères du référentiel

Réservez une démo avec nos équipes [\[lien\]](#) pour découvrir comment Datia peut simplifier votre transition.

Pourquoi labelliser?

Plusieurs raisons peuvent inciter les gestionnaires d'actifs à labelliser un fonds.

1. Répondre à la demande des investisseurs et saisir de nouvelles opportunités commerciales

Les investisseurs, qu'ils soient individuels ou institutionnels, sont de plus en plus attentifs aux critères de durabilité et de responsabilité sociale. Avoir des fonds labellisés ISR permet de répondre à cette demande croissante pour des investissements plus verts et capter une part de ce marché en croissance.

2. Se différencier

Sur tout marché, il est nécessaire de se différencier. Proposer des produits labellisés ISR permet de se distinguer, d'attirer de nouveaux clients et améliorer votre image de marque en mettant en avant votre engagement pour une finance responsable.

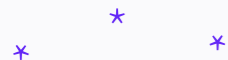
3. Renforcer la transparence pour accroître la confiance

Les règles d'acquisition du label sont publiques et définies par un tiers indépendant. Les investisseurs peuvent ainsi facilement vérifier les exigences du label, ce qui renforce la confiance.

4. Anticiper les réglementations

Avec l'évolution des réglementations en Europe, les fonds labellisés ISR sont souvent mieux positionnés pour se conformer aux nouvelles exigences. Labelliser un fonds peut permettre d'anticiper les nouvelles exigences réglementaires européennes, réduisant ainsi les risques juridiques et réglementaires.

En labellisant leurs fonds, les gestionnaires d'actifs signalent non seulement leur engagement envers des pratiques responsables et durables, mais ils renforcent également leur transparence et la confiance des investisseurs.



À propos de Datia

Datia est un partenaire de confiance pour certaines des institutions les plus prestigieuses en Europe.

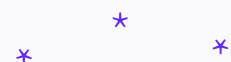
Datia est une Fintech ayant pour mission de faciliter la transition des investisseurs vers des pratiques financières plus durables. Nous collaborons avec des gestionnaires d'actifs, des conseillers en gestion de patrimoine, des banques privées, des compagnies d'assurances et des start-up.

Basée à Stockholm, en Suède, Datia dispose d'un vaste réseau de clients représentant plus de 200 milliards d'euros d'actifs sous gestion (AuM). Nos solutions comprennent:

- Scoring ESG
- Suivi des ODD & des controverses
- Score de température
- Automatisation de reporting réglementaire (EET, PAI, MiFID II)
- Gestion des indicateurs PAI
- Solution de screening des investissements durables
- 200+ KPI ESG sur plus de 36,000 entreprises, 210,000 fonds et 210 nations souveraines
- Solution de "look-through" pour les fonds de fonds

Voulez-vous en savoir plus? Planifiez une réunion avec notre équipe d'experts.

[Get started](#)



ACT	Accelerate Climate Transition
FIA	Fonds d'Investissement Alternatif
ISR	Investissement Socialement Responsable
ISSB	International Sustainability Standards Board
OPCI	Organisme de Placement Collectif Immobilier
OPSVM	Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
PAI	Principal Adverse Impacts (Principale Incidences Négatives)
SCPI	Société Civile de Placement Immobilier
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation

*

*

*

*

 www.datia.app *