

7.06.2010

## **ISR nel 2009 ...**

Mentre il centro di ricerca di Novéthic ha appena pubblicato i risultati dell'inchiesta annuale 2009 sul mercato francese dell'ISR, Michel Lemonnier, responsabile dello sviluppo ISR presso Groupama Asset Management, fa il punto sul paesaggio ISR e sulla strategia di Groupama AM in questo campo.

## **Quale bilancio globale per l'ISR nel 2009?**

Se l'ISR registra da diversi anni una crescita a due cifre, la tendenza si è ulteriormente accelerata nel 2009 (+ 79% rispetto al 2008) e l'esposizione creditizia varca per la prima volta la soglia dei 50Md€; è tuttavia opportuno temperare queste cifre a causa della crescita degli attivi ISR monetari e della conversione di attivi di fondi monetari e obbligazionari. Questa crescita spettacolare è tuttavia particolarmente trainata dalla gestione collettiva la cui parte relativa passa dal 45% al 57% del mercato, a scapito della gestione dedicata, a causa principalmente del basso tasso di gare di appalto ISR istituzionali nel 2009. Per di più, nonostante gli investitori istituzionali restino maggioritari con il 69% dell'esposizione creditizia ISR, il mercato dei privati sta ritrovando un certo vigore.

## **E presso Groupama Asset Management, quale bilancio si può trarre per l'ISR nel 2009?**

Groupama AM non è da meno in quanto i nostri due prodotti « core » hanno conosciuto una crescita sostenuta degli attivi nel 2009. Euro Capital Durable conclude l'anno con 287M€ (+75% in un anno) mentre Groupama Credit Euro ISR, lanciato alla fine del 2008, contava già alla fine del 2009 141M€ di attivi sotto gestione. Per quanto riguarda il mandato ISR, è da notare che Groupama AM ha appena vinto una gara d'appalto istituzionale di un importo di 50M€ in gestione ISR "Aggregate" (obbligazioni di Stato e credito).

## **E per quanto riguarda il fondo monetario ISR?**

Non esiste un prodotto ISR monetario nella gamma di Groupama AM, ma dal 2009 gestiamo un fondo dedicato ISR monetario specifico di 130M€ per un cliente istituzionale che abbiamo acquisito nel 2009. Se Groupama Asset Management non gestisce, in realtà, fondi monetari "bollati" ISR, adotta in compenso una « filosofia di gestione ISR » specifica. Quest'ultima si basa su una lista di emittenti definita per anticipare i rischi e sull'esclusione di tutte le cartolarizzazioni complesse e dei titoli di credito emessi a partire dai paradisi fiscali. Infine, l'approccio prende in conto alcuni criteri specifici, favorendo in particolare le società finanziarie d'interesse generale.

## **Questa strategia ISR di Groupama AM sembra in ogni caso vincente...**

Assolutamente. La strategia di Groupama AM, che consiste nel generalizzare progressivamente l'integrazione dell'ISR all'insieme della gestione, si trova così confortata dall'evoluzione del mercato ISR francese, in particolare attraverso l'interesse crescente dei grandi investitori istituzionali che sono gli assicuratori. Ricordiamo che Groupama AM resta precursore in materia d'integrazione ed è un attore molto impegnato sull'ISR dall'inizio degli anni 2000. La sua visione a termine è di generalizzare l'ISR all'insieme della gestione di attivi. A tale titolo, Groupama AM partecipa a numerosi gruppi di lavoro di piazza e contribuisce alla ricerca accademica e alla promozione dell'ISR presso attori della comunità economica e finanziaria della piazza.

## **Quid del risparmio salariale ISR?**

Mentre il mercato del risparmio salariale è cresciuto del 21% in un anno, la quota dell'ISR in seno al suddetto mercato ha registrato un autentico progresso con un'esposizione creditizia quasi raddoppiata (+ 96%) tra il 2008 e il 2009, passando così da 3,3 a 6,5Md€. La crisi finanziaria non è estranea a questo fenomeno, ma è anche dovuta al riconoscimento sempre più esplicito della labellizzazione ISR del Comitato Intersindacale del Risparmio Salariale (CIES). Una piccola pecca tuttavia: le somme restano ancora per la maggior parte investite in fondi monetari o in un'allocazione a basso rischio.

## **... e dell'offerta ISR di Groupama Epargne Salariale?**

L'esposizione creditizia ISR di Groupama Epargne Salariale ha inoltre conosciuto un aumento progressivo del 113% superiore anche al mercato, passando da 24,7M€ al 31/12/2008 a 52,6M€ al 31/12/2009 (incluso il PERCO Groupe). Questo spettacolare aumento progressivo testimonia l'interesse sempre crescente dei dipendenti per questo tipo di prodotti, dei dipendenti desiderosi di orientare il proprio risparmio finanziario in maniera più responsabile nell'economia.