

DATA ET REPORTING

LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS
PROGRESSENT SUR LA VOIE DE LA FINANCE DURABLE



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change



AVANT-PROPOS

DEPUIS 2017, BNP Paribas mène tous les deux ans une enquête détaillée sur la manière dont les investisseurs institutionnels abordent certaines des questions clés de l'investissement environnemental, social et de gouvernance (ESG). Pour réaliser la quatrième enquête de cette série, CoreData Research - mandaté par BNP Paribas - a recueilli les points de vue de 420 investisseurs institutionnels du monde entier sur une série de questions et de thèmes liés à ce type d'investissement.

En complément de l'enquête quantitative, des entretiens qualitatifs ont également été menés pour assurer le suivi de certaines questions clés abordées dans l'enquête. Des citations tirées de ces entretiens ont été utilisées dans ce rapport pour illustrer certains résultats de l'enquête.

Ce rapport est consacré aux données ESG à l'intention des investisseurs. Il est le premier d'une série de trois rapports présentant les principales conclusions et analyse de l'enquête 2023. Depuis 2017, le besoin de données fiables et à jour sur l'investissement ESG s'est accru. Ce document a pour objectif de mettre en lumière les principales difficultés rencontrées par les investisseurs avec les données ESG et la manière dont ils appréhendent ces défis.



UNE ÉTUDE MENÉE DEPUIS 2017

DANS son enquête de 2017 sur l'investissement ESG, BNP Paribas étudiait les interactions entre les propriétaires d'actifs et les gestionnaires d'actifs ainsi que l'évolution des obstacles à l'investissement ESG. Cette enquête révélait que le manque de données fiables constituait un obstacle important à l'adoption de l'investissement ESG pour 55 % des répondants, mais ce pourcentage était censé tomber à 15 % d'ici 2019. Malheureusement, cette attente n'a pas été satisfaite : dans l'enquête de 2019, 32 % des investisseurs ont indiqué que l'incohérence dans la qualité des données ESG était l'un des obstacles les plus importants à une plus grande adoption de l'investissement ESG, 27 % des personnes interrogées évoquant des notations et des indices ESG contradictoires comme un obstacle important. En 2021, plus de la moitié (54 %) des investisseurs reconnaissaient que la qualité inégale des données dans les différentes catégories d'actifs constituait l'un des trois principaux obstacles à l'adoption de l'investissement ESG, tandis que 44 % déclaraient que les notations et des indices ESG contradictoires figuraient parmi les trois principaux obstacles.

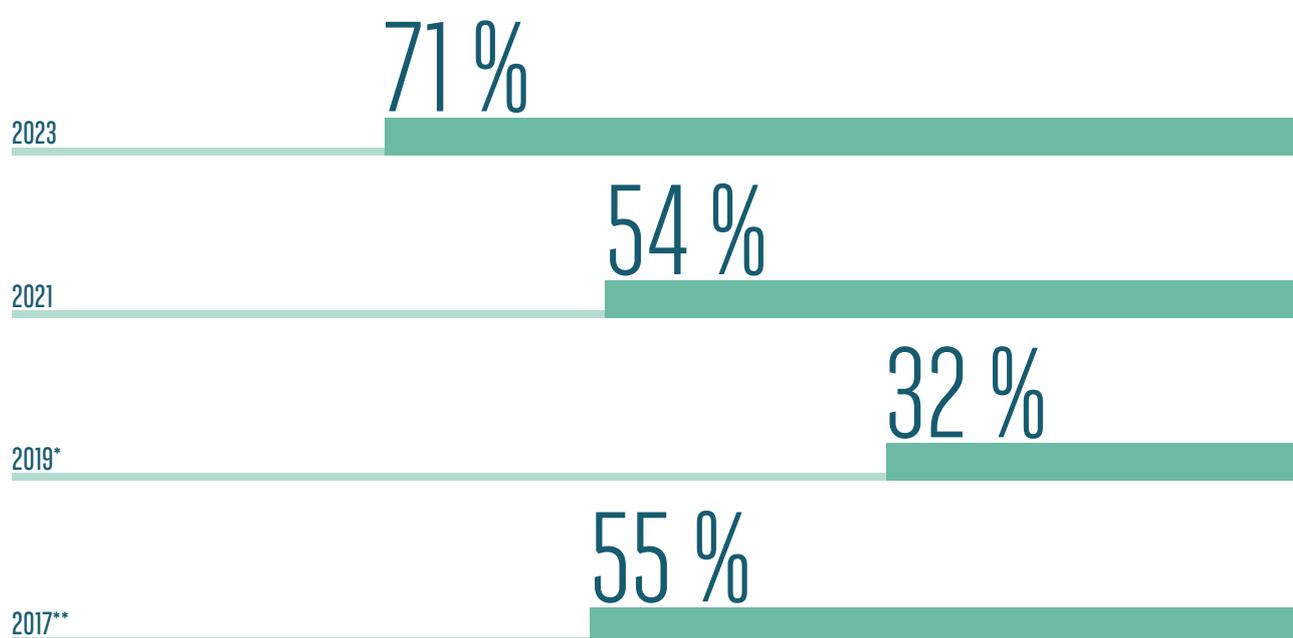
Ces résultats montrent que les données constituent depuis un certain temps un obstacle majeur pour les investisseurs cherchant à accroître leur adoption et leur intégration de l'investissement ESG.

EN 2023, LES DONNÉES
ESG CONSTITUENT UN
OBSTACLE POUR
71 %
DES INVESTISSEURS

Le besoin de données fiables et rapidement accessibles sur l'investissement ESG s'est renforcé depuis 2017 pour plusieurs raisons. L'une d'elles est l'importance accrue accordée par de nombreux investisseurs institutionnels à la lutte contre le changement climatique, en décarbonant les portefeuilles et en s'engageant auprès des entreprises dans lesquelles ils investissent, en particulier celles qui émettent le plus de gaz à effet de serre, afin de les inciter à opérer des changements positifs. De plus, de nouvelles exigences réglementaires, telles que le règlement de l'Union européenne sur la publication d'informations en matière de durabilité dans les services financiers (SFDR), requièrent une plus grande transparence en ce qui concerne la divulgation d'informations liées au développement durable. Le recours croissant à l'investissement d'impact, dans le cadre duquel les investisseurs cherchent à apporter une contribution mesurable et positive à leurs objectifs ESG, constitue un autre moteur pour l'obtention de données ESG plus précises et de meilleure qualité. En 2023, comme nous le voyons ci-dessus, les données ESG sont encore plus problématiques pour les investisseurs, 71 % d'entre eux estimant qu'il s'agit d'un obstacle conséquent à l'adoption de l'investissement ESG. Pourquoi en est-il ainsi, compte tenu de la croissance soutenue de l'investissement ESG depuis 2017 ? Quels sont les principaux problèmes rencontrés par les investisseurs avec les données ESG et comment ces derniers relèvent-ils les défis auxquels ils sont confrontés ? Le présent rapport se penche sur ces questions et tente d'y apporter des réponses éclairantes.

L'IMPACT DE L'INCOHÉRENCE ET DU CARACTÈRE INCOMPLET DES DONNÉES ESG DANS L'ADOPTION DE L'INVESTISSEMENT ESG

Les investisseurs déclarent que l'incohérence et le caractère incomplet des données constituent un obstacle important à l'adoption de l'ESG.



*En outre, 27 % ont déclaré que des notations/indices ESG contradictoires constituaient un obstacle important à une plus grande adoption de l'investissement ESG.

**La formulation en 2017 était que le manque de données robustes constituait un obstacle important à une plus grande adoption de l'ESG.



LE DÉFI DES DONNÉES ESG



PRINCIPALES CONCLUSIONS

L'OBTENTION de données précises et fiables est une exigence cruciale pour les investisseurs, et ce pour toute une série de raisons, notamment la mesure des performances, la gestion des risques, l'évaluation d'opportunités d'investissement concurrentes et la communication des progrès réalisés dans le cadre de leurs engagements en matière d'ESG. En effet, le succès des investissements en actions ou en obligations dépend en partie de la capacité à rassembler et à analyser le flux constant de données de marché, à trouver et à exploiter les niches, ou à gérer les actifs de la manière la plus efficace possible.

L'essor de l'investissement environnemental, social et de gouvernance (ESG) a ajouté de nouvelles couches de complexité à l'utilisation des données par les investisseurs. Les investisseurs ayant recours à des stratégies d'investissement ESG sont en effet de plus en plus à la recherche d'études prospectives couvrant des sujets et des approches émergents, tels que la décarbonisation, la biodiversité ou l'investissement d'impact. Les données relatives à l'investissement ESG peuvent être très différentes des outils de données traditionnels utilisés pour évaluer les actifs, car elles peuvent impliquer des jugements plus subjectifs ou des données difficiles à trouver et à collecter. De ce fait, le manque de données fiables et précises est souvent cité comme un obstacle à l'investissement ESG. Pour relever ces défis liés aux données ESG, les investisseurs doivent trouver des moyens de faire face à des données de mauvaise qualité, incomplètes ou incohérentes, y compris des techniques de gestion des données en interne et la collaboration avec d'autres acteurs pour améliorer la qualité des données dont ils disposent.

LES INVESTISSEURS
AYANT RECOURS À
DES STRATÉGIES
D'INVESTISSEMENTS
ESG VEULENT DES
ÉTUDES PROSPECTIVES
COUVRANT DES SUJETS
ÉMERGENTS.

LES DONNÉES CONSTITUENT LE PRINCIPAL OBSTACLE À L'INVESTISSEMENT ESG

LORSQUE les répondants ont été interrogés sur les principaux obstacles à une plus grande adoption de l'investissement ESG dans leurs portefeuilles, plus de sept sur dix (71 %) ont cité le fait que les données dans ce domaine sont souvent incomplètes et incohérentes. Ce résultat est généralement homogène indépendamment de la région ou du type d'investisseur. À noter tout de même que seuls 58 % des fonds de pension d'entreprise ont cité cet obstacle comme important, pointant plutôt du doigt le manque de soutien interne et externe et les difficultés rencontrées dans la conciliation de l'investissement ESG avec les obligations fiduciaires. Un spécialiste des investissements ESG d'un fonds de pension d'entreprise américain a déclaré que le manque d'engagement au plus haut niveau de sa société était le principal obstacle à l'adoption de stratégies ESG. « Ce n'est tout simplement pas une priorité pour les principaux décideurs, ce qui constitue un combat de tous les jours. Nous sommes une entreprise de 18 milliards de dollars avec une équipe de deux personnes pour les questions d'ESG », a-t-il déclaré.

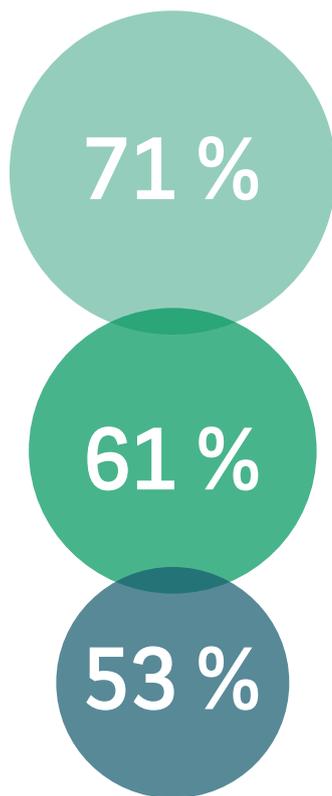
Directement après les problèmes liés aux données incomplètes et incohérentes se trouvent le greenwashing (61 %) et la difficulté de concilier l'investissement ESG avec les obligations fiduciaires (53 %). Cette question fait l'objet d'un consensus relativement large entre les différentes régions.

Les gestionnaires de hedge funds et de fonds de capital-investissement sont moins nombreux à citer les difficultés à concilier l'ESG et les obligations fiduciaires comme un obstacle important (45 % contre 53 % dans l'ensemble). Cela pourrait s'expliquer par le fait que certains membres de cette catégorie ont adopté l'investissement ESG pour améliorer la gestion des risques et considèrent la durabilité comme un facteur positif, peut-être en raison de la demande des investisseurs pour des hedge funds et des fonds de capital-investissement ayant des références ESG positives. Grâce à un degré de contrôle plus élevé des actifs privés, les hedge funds et les fonds de capital-investissement pourraient également recourir à l'investissement à impact, dans le cadre duquel l'apport d'une contribution positive aux critères ESG est un objectif clé.

DES FONDS DE PENSION D'ENTREPRISES CITENT LE MANQUE DE SOUTIEN INTERNE ET EXTERNE ET LES DIFFICULTÉS DANS LA CONCILIATION DE L'INVESTISSEMENT ESG AVEC LES OBLIGATIONS FIDUCIAIRES COMME OBSTACLES SIGNIFICATIFS

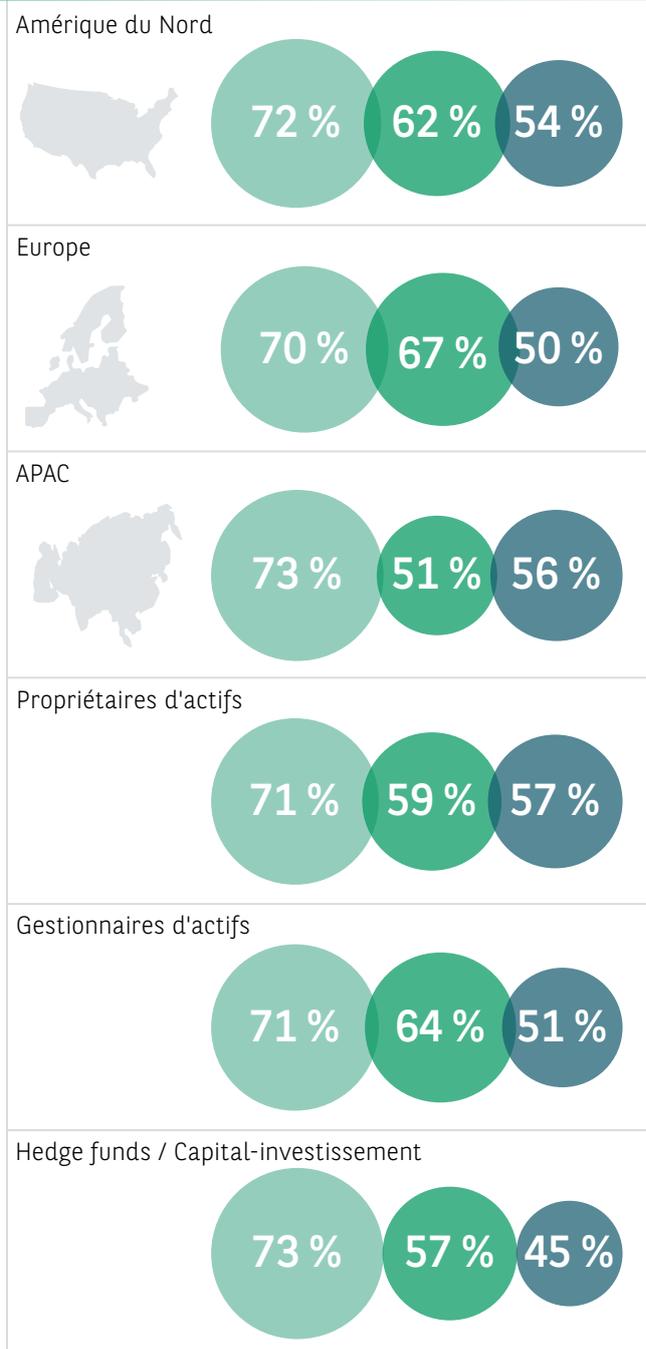
**L'INCOHÉRENCE ET LE CARACTÈRE INCOMPLET DES DONNÉES ESG
CONSTITUE UN OBSTACLE IMPORTANT À L'ADOPTION DE
L'INVESTISSEMENT ESG DANS LES PORTEFEUILLES D'INVESTISSEMENT**

Quels sont actuellement les principaux obstacles à l'adoption de votre stratégie ESG dans l'ensemble de votre portefeuille d'investissement ?



TOP 3*

-  Incohérence et caractère incomplet des données et études sur les investissements ESG
-  Risque de greenwashing et de conformité pour les investisseurs
-  Difficulté à concilier l'ESG et les obligations fiduciaires



***% de réponses multiples autorisées

FOCUS SUR L'INVESTISSEMENT ESG EN AMÉRIQUE DU NORD

DES INVESTISSEURS
S'INQUIÈTENT DE
L'OPPOSITION POLITIQUE
À L'INVESTISSEMENT ESG,
CETTE PROPORTION ATTEINT
48 % AUX ETATS-UNIS

Les résultats de cette enquête montrent que les investisseurs nord-américains diffèrent souvent de leurs homologues d'autres régions en matière d'investissement ESG. Les investisseurs nord-américains sont par exemple moins susceptibles de s'être engagés à atteindre le « net zéro » d'ici une certaine date, telle que 2050 (28 % contre 41 % au niveau mondial). D'autre part, l'intégration des objectifs de diversité, d'équité et d'inclusion (DEI) dans les politiques d'investissement est plus susceptible d'être un objectif ESG clé pour les répondants d'Amérique du Nord (54 % contre 41 % au niveau mondial).

Cette divergence entre les investisseurs nord-américains et les autres régions s'explique notamment par le fait que si 40 % des investisseurs s'inquiètent de l'opposition politique à l'investissement ESG, cette proportion atteint 48 % aux États-Unis. Le niveau de préoccupation concernant l'opposition politique à l'investissement ESG est toutefois également élevé dans un certain nombre d'autres pays, à savoir les Pays-Bas, la Suède, le Danemark, l'Espagne et Singapour. Un propriétaire d'actifs américain a déclaré que la réaction politique contre l'ESG constituait une excuse commode pour certains : « Si vous étiez vraiment engagé et que vos engagements ESG s'appuyaient sur une réelle volonté, vous continueriez. Mais si vous n'étiez qu'à moitié convaincus, alors c'est une raison suffisante pour arrêter. »



Nous n'avons pu commencer à nous engager à atteindre des objectifs en matière de climat et d'empreinte carbone qu'en 2020, car avant cela il n'existait pas de données fiables sur l'empreinte carbone ni de définitions harmonisées à l'échelle mondiale.

Un expert en développement durable d'un gestionnaire de patrimoine néerlandais

PARALLÈLEMENT aux résultats ci-dessus, deux tiers (66 %) des personnes interrogées reconnaissent que la prise en compte des questions d'ordre climatiques est en train de prendre de l'importance dans leur approche de l'investissement. De nombreux investisseurs se sont désormais engagés à atteindre un objectif de « net zéro » pour leurs portefeuilles d'investissement, ce qui nécessite des données sur les émissions de carbone pour que les investisseurs puissent décarboner leurs portefeuilles. Un expert en développement durable d'un gestionnaire de patrimoine néerlandais a fait le commentaire suivant : « Nous n'avons pu commencer à nous engager à atteindre des objectifs en matière de climat et d'empreinte carbone qu'en 2020, car avant cela il n'existait pas de données fiables sur l'empreinte carbone ni de définitions harmonisées à l'échelle mondiale. » Il a déclaré que si les données des champs d'application 1 et 2 s'améliorent, les données du champ d'application 3 posent toujours problème.¹ Et d'ajouter : « Sur d'autres sujets, tels que la biodiversité, il est encore très tôt pour définir des indicateurs clés de performance, des cibles et des objectifs clairs, car il est très difficile d'obtenir ces données. »

Et lorsque des données ESG sont disponibles, leurs incohérences et les lacunes qui les caractérisent peuvent poser problème, comme le montrent les résultats. Les investisseurs ont des avis différents sur la manière de traiter ce problème. Certains considèrent l'incohérence et le caractère incomplet des données comme inévitables mais gérables. Un spécialiste des investissements ESG d'un fonds de

pension américain a par exemple déclaré : « Je comprends que les différents fournisseurs de données ont des processus différents. Le moyen de contourner l'incohérence des données est de s'impliquer. En tant que très grand propriétaire d'actifs, nous ne faisons pas notre travail si nous ne pouvons pas appeler une entreprise lambda pour qu'elle nous éclaire sur une question. » Un responsable d'un gestionnaire d'actifs européen spécialisé dans l'investissement d'impact a quant à lui fait remarquer : « Nous sommes un investisseur actif et les données sont une chose, mais il est encore plus important de comprendre réellement les tenants et aboutissants de chaque investissement. »

Les problèmes liés aux données ESG peuvent néanmoins compliquer l'utilisation par les entreprises d'indices de référence sur mesure qui reflètent leurs politiques ESG. Le membre d'un comité d'investissement d'une caisse de retraite européenne a expliqué qu'il souhaitait des indices de référence personnalisés pour ses portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe, en tenant compte de son adoption de trois objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies et de son objectif de réduction des émissions de carbone. « Les obstacles sont le manque de connaissances et la réticence de certains fournisseurs qui essaient de nous pousser à utiliser des critères de référence normalisés », a-t-il déclaré. De tels points de vue, ainsi que d'autres résultats de l'enquête, montrent que les données ESG ne répondent pas encore pleinement aux besoins des investisseurs.

¹ Les émissions des champs d'application 1, 2 et 3 sont des catégories différentes d'émissions de gaz à effet de serre. Les émissions du champ d'application 1 sont directement dues aux activités et opérations d'une entreprise, tandis que les émissions du champ d'application 2 sont des émissions indirectes générées par la production d'énergie achetée par une entreprise. Les émissions du champ d'application 3 sont plus difficiles à contrôler pour une entreprise, car il s'agit d'émissions indirectes provenant de l'ensemble de sa chaîne de valeur, des clients qui utilisent ses produits ou des fournisseurs qui fabriquent les produits qu'elle utilise.



LES INVESTISSEURS se heurtent à plusieurs problèmes lorsqu'ils travaillent avec des données ESG, les trois principaux étant la mauvaise qualité de l'analyse des données ESG (46 %), le coût des données ESG (40 %) et l'incohérence entre les différents fournisseurs de données sur les mêmes thématiques ESG (40 %). Parmi les autres défis mentionnés figurent le manque de transparence des données non financières (31 %), l'agrégation au niveau du portefeuille (34 %) et le caractère trop rétrospectif des données (25 %).

En termes de variation par région ou type d'investisseur, les répondants européens (46 %) et les gestionnaires d'actifs (48 %) sont plus enclins à citer le coût des données ESG comme l'un des trois principaux défis. Les gestionnaires de hedge funds et de sociétés de capital-investissement (52 %) et les répondants de l'APAC (51 %) sont les plus susceptibles de citer la mauvaise qualité de l'analyse des données ESG comme l'un des trois principaux défis à relever. Dans la région APAC, les personnes interrogées en Chine sont les plus nombreux à citer la mauvaise qualité de l'analyse des données ESG comme un défi (67 %). Le directeur des investissements d'un propriétaire d'actifs chinois a déclaré : « Il est très difficile de trouver des données suffisantes et fiables sur notre marché intérieur. Pour les sociétés cotées en bourse, c'est possible, mais pour les autres, c'est très compliqué. » Pour les répondants européens, le coût des données ESG pourrait être un problème plus important qu'en Amérique du Nord et dans la région APAC, car les Européens sont plus susceptibles de faire appel à plusieurs fournisseurs pour répondre à leurs besoins en données sur des questions telles que les données environnementales, ou pour des scores et notations ESG, ce qui augmente le coût des données.

LES DÉFIS EN MATIÈRE DE DONNÉES POUR LES QUESTIONS ESG ET DE DÉVELOPPEMENT DURABLE



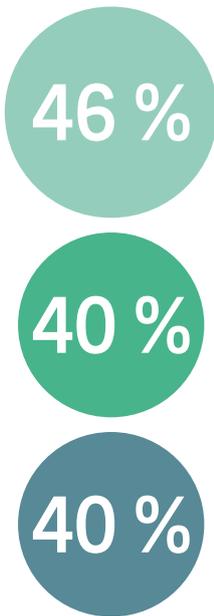
Il est très difficile de trouver des données suffisantes et fiables sur notre marché intérieur. Pour les sociétés cotées en bourse, c'est possible, mais pour les autres, c'est très compliqué

Le directeur des investissements d'un propriétaire d'actifs chinois

PRINCIPAUX DÉFIS LIÉS À L'OBTENTION ET À L'UTILISATION DE DONNÉES DE HAUTE QUALITÉ SUR LES QUESTIONS ESG ET DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Quels sont vos plus grands défis en matière d'obtention et d'utilisation de données de haute qualité sur les questions ESG et de développement durable ?

Monde



TOP 3*

- Faible niveau de qualité de l'analyse des données ESG
- Coût des données ESG
- Incohérence entre les différents fournisseurs de données ESG sur les mêmes thématiques ESG

*% de réponses multiples autorisées

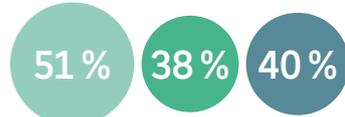
Amérique du Nord



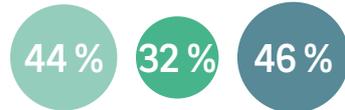
Europe



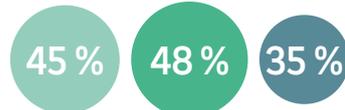
APAC



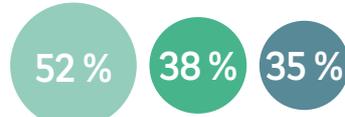
Propriétaires d'actifs



Gestionnaires d'actifs



Hedge funds / Capital-investissement

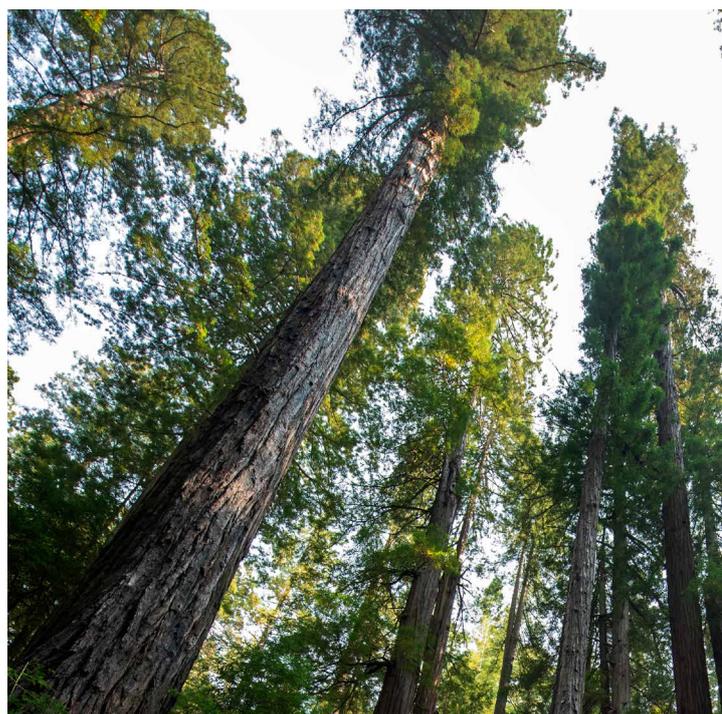


Une autre nuance est que le coût des données ESG est moins une contrainte pour les propriétaires d'actifs (32 %) que pour les gestionnaires d'actifs (48 %). Cela s'explique probablement par le fait que les gestionnaires d'actifs peuvent avoir besoin d'acheter davantage de données pour garantir la crédibilité de leurs produits et stratégies d'investissement ESG, sous peine d'être confrontés à des problèmes réglementaires et à des accusations de greenwashing.

En réponse aux défis posés par les données ESG, les investisseurs prennent plusieurs mesures. Près des deux tiers (65 %) déclarent utiliser et comparer plusieurs sources de données, tandis que 45 % veillent à la transparence de la source des données brutes et que 37 % appliquent leurs propres méthodologies de recherche, telles que la création d'indices de référence ou de scores ESG internes, au lieu de s'en remettre uniquement à des fournisseurs externes.

Chaque région a ses propres préférences en la matière : les répondants d'Amérique du Nord sont plus enclins à utiliser et à comparer plusieurs sources de données (72 % contre 65 % au total), les Européens sont légèrement plus enclins à assurer la transparence de la source des données brutes (49 % contre 45 % au total) et les répondants de l'APAC sont plus enclins à mener leurs propres méthodologies de recherche (43 % contre 37 % au total) et à assurer la transparence de la source des données brutes (52 % contre 45 % au total).

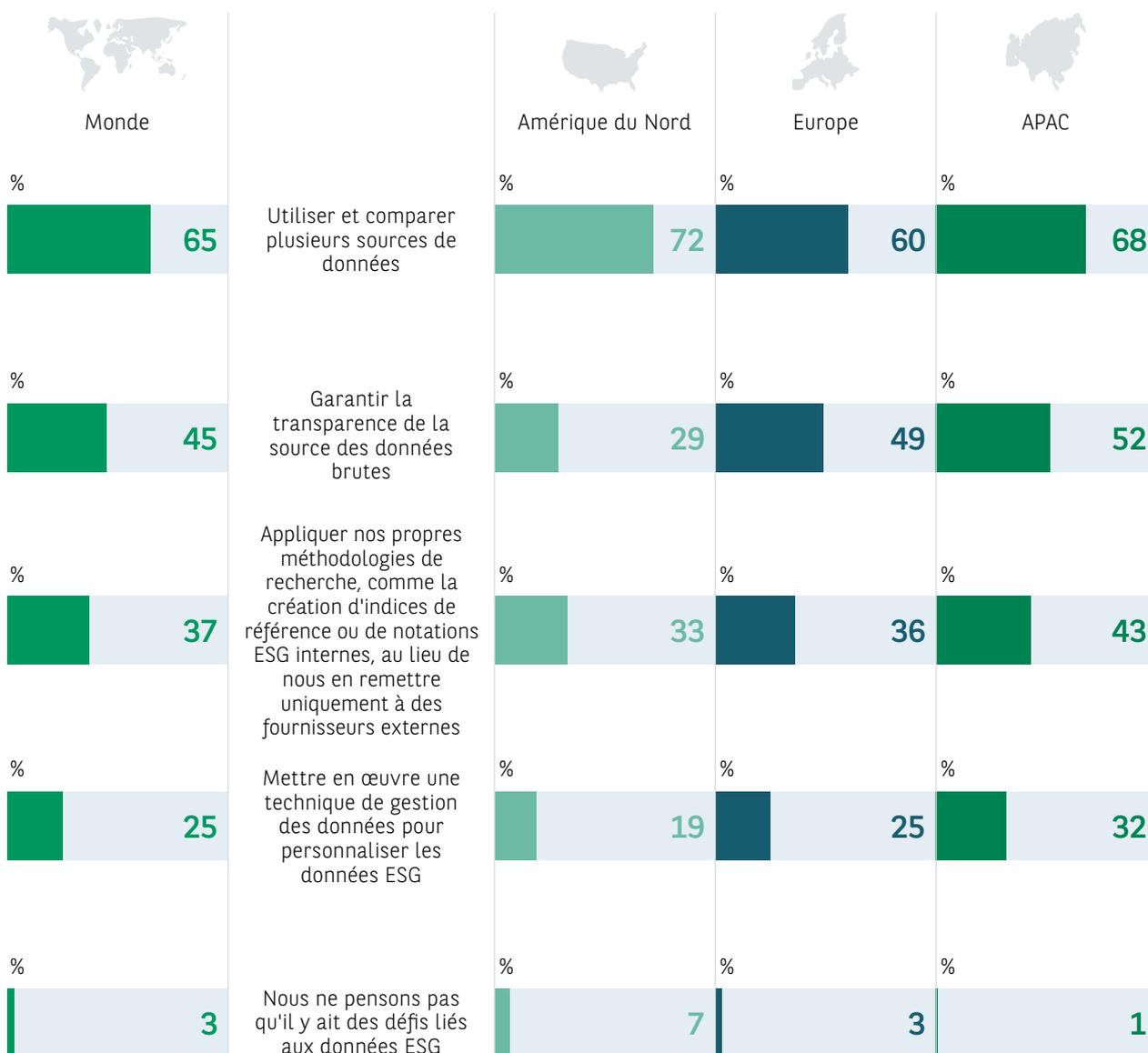
Si l'on considère les types d'investisseurs, les hedge funds et les sociétés de capital-investissement (60 %) sont les plus susceptibles de garantir la transparence de la source des données brutes, suivis par les gestionnaires d'actifs (47 %), puis par les fonds de pension d'entreprise (45 %) et les compagnies d'assurance (42 %).



**LE COÛT DES DONNÉES ESG
EST MOINS UN PROBLÈME
POUR LES PROPRIÉTAIRES
D'ACTIFS (32 %) QUE
POUR LES GESTIONNAIRES
D'ACTIFS (48 %)**

MESURES PRISES POUR CONTOURNER LES DIFFICULTÉS LIÉES AUX DONNÉES ESG

Parmi les mesures suivantes, lesquelles votre entreprise prend-elle pour contourner les difficultés liées aux données ESG ?



*% de réponses multiples autorisées

Lorsque les investisseurs constatent des disparités entre les fournisseurs de données, ils peuvent approfondir les données et la manière dont elles sont générées. Un gestionnaire d'actifs européen a expliqué qu'il recoupait les données avec ses gestionnaires de portefeuille, qui connaissent souvent bien les entreprises concernées. Par ailleurs, il n'hésite pas à contacter les entreprises en cas de différences entre leurs rapports et les mesures d'un fournisseur de données. Et d'ajouter : « Nous échangeons fréquemment avec nos trois fournisseurs de données et les entreprises. » Le directeur des investissements d'un fonds souverain canadien a quant à lui déclaré avoir mené un processus de rapprochement approfondi entre les fournisseurs de données, un processus qu'il a qualifié de « nettoyage des données. » Un gestionnaire d'investissement australien d'un fonds de pension a déclaré qu'il cherchait en général à vérifier les données ESG. « Nous avons nos propres idées sur la manière dont les entreprises devraient être évaluées en fonction de différents critères. Si nous constatons des incohérences, nous chercherons à valider les données. » Il a ajouté que cela pourrait impliquer d'examiner les philosophies sous-jacentes des fournisseurs. « Nous voulons que notre philosophie et celle du fournisseur soient autant en phase que possible. »

LES GESTIONNAIRES DE HEDGE FUNDS ET DE CAPITAL INVESTISSEMENT ONT PLUTÔT TENDANCE À ASSURER LA TRANSPARENCE DE LEURS DONNÉES BRUTES

60 %



Nous avons nos propres idées sur la manière dont les entreprises devraient être évaluées en fonction de différents critères. Si nous constatons des incohérences, nous chercherons à valider les données.

Un gestionnaire d'investissement australien d'un fonds de pension

COMMENT LES INVESTISSEURS APPLIQUENT LES TECHNIQUES DE GESTION DES DONNÉES AUX DONNÉES ESG ?

25 %

DES RÉPONDANTS
ONT DÉCLARÉ AVOIR
IMPLÉMENTÉ DES
TECHNIQUES DE GESTION
DES DONNÉES POUR
PERSONNALISER LES
DONNÉES ESG

UN QUART des personnes interrogées ont déclaré avoir mis en œuvre des techniques de gestion des données pour personnaliser les données ESG. Ce chiffre est de 38 % pour les gestionnaires de hedge funds et de capital-investissement et de 21 % pour les propriétaires d'actifs. Par région, c'est dans la région APAC qu'il est le plus élevé (32 %), contre 25 % des répondants européens et 19 % des nord-américains. Les 25 % de tous les répondants qui mettent en œuvre des techniques de gestion des données ont été interrogés sur les méthodes utilisées. La moitié d'entre eux ont indiqué qu'ils procédaient à de lourds contrôles de la qualité des données, notamment en comblant les lacunes, 44 % n'utilisent que de simples règles d'agrégation des portefeuilles, tandis qu'un peu plus de quatre sur dix (41 %) créent de nouveaux champs de données ESG en exploitant plusieurs sources de données et des données brutes.



Le degré d'estimation de certains fournisseurs est un défi pour nous.

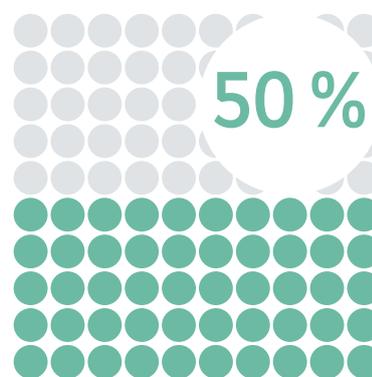
Un gestionnaire de portefeuille de la région APAC

MÉTHODES DE GESTION DES DONNÉES ESG UTILISÉES PAR LES INVESTISSEURS

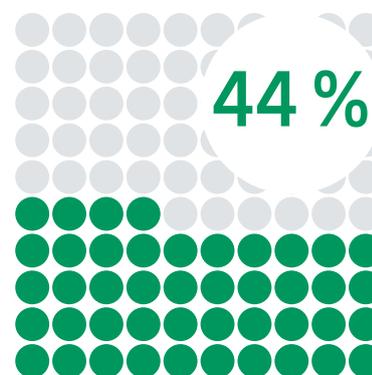
Quel est le degré de personnalisation et de complexité de votre gestion des données ESG ?

TOP 3*

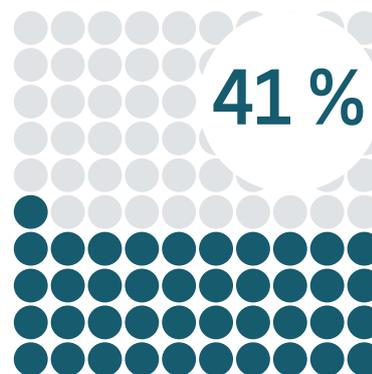
Contrôles approfondis de la qualité des données, dont le comblement des lacunes



Règles simples d'agrégation de portefeuilles uniquement



Création de nouveaux champs de données ESG à partir de sources de données multiples et de données brutes



*% de réponses multiples autorisées

Les techniques de gestion des données peuvent impliquer l'utilisation d'hypothèses ou d'estimations pour combler l'absence de données. L'un des répondants, employé d'un grand prestataire danois de services de retraite, a observé : « Nous avons parfois dû recourir à la loi des grands nombres ; il s'agit parfois d'établir des moyennes ou d'essayer de faire des estimations. Nous essayons de faire de notre mieux, compte tenu des circonstances et du fait que les données peuvent être inégales, trompeuses ou incohérentes. » Les techniques de gestion des données de ce type peuvent toutefois également constituer un défi pour les investisseurs s'ils constatent qu'elles sont utilisées par leurs fournisseurs. Un gestionnaire de portefeuille de la région APAC a déclaré : « Si un prestataire ne couvre pas certains titres, nous avons constaté qu'il appliquait souvent un algorithme d'apprentissage automatique. On entre vraiment dans le monde de l'estimation, car on part du principe que deux entreprises du même secteur d'activité se ressemblent dans leur globalité. Le degré d'estimation utilisé par certains prestataires constitue un défi pour nous. »

Mais les techniques de gestion des données peuvent être innovantes en ce qui concerne leur champ d'application. Un exemple de création de nouvelles données ESG a été proposé à un gestionnaire d'actifs néerlandais spécialisé dans l'immobilier. Souhaitant tester les risques physiques, il a conclu un partenariat avec une grande compagnie d'assurance.

« Nous sommes les spécialistes de l'immobilier, et ils sont les experts de la tarification du risque climatique. Nous avons regroupé nos bases de données en une seule, dans le cadre d'une approche « big data ». Tous les bâtiments commerciaux du monde se trouvent dans notre base de données. Nous intégrons dans nos systèmes des prix spécifiques pour les risques d'inondations, de tremblements de terre ou de tornades, quels qu'ils soient. » Dans un fonds de pension nord-américain, un spécialiste des investissements ESG a déclaré qu'il menait un projet de recherche avec un expert universitaire reconnu sur la performance des actions en fonction des normes de gestion du travail. « J'espère que d'ici un an, nous commencerons à comprendre ce niveau de risque financier au niveau des actifs », a-t-il commenté.



Nous sommes les spécialistes de l'immobilier, et ils sont les experts de la tarification du risque climatique. Nous avons regroupé nos bases de données en une seule, dans le cadre d'une approche « big data ». Tous les bâtiments commerciaux du monde se trouvent dans notre base de données. Nous intégrons dans nos systèmes des prix spécifiques pour les risques d'inondations, de tremblements de terre ou de tornades, quels qu'ils soient.

Un gestionnaire de portefeuille de la région APAC

RECOURS À UNE DIVERSITÉ DE FOURNISSEURS DE DONNÉES



LES INVESTISSEURS font appel à une série de fournisseurs de données ESG pour les aider à comprendre les facteurs ESG dans différentes classes d'actifs et avec différentes fonctions, du calcul de l'empreinte carbone au vote par procuration. Ils font appel à la fois à des fournisseurs de données généralistes et spécialisés, ainsi qu'à des fournisseurs multiples. Par exemple, pour les objectifs de développement durable des Nations unies, 55 % des investisseurs ont recours à un fournisseur généraliste ou à une couverture complète, qui offre un large éventail de données d'investissement, telles que les notations de crédit à revenu fixe, ainsi que des données ESG. Dans l'ensemble, si l'on considère les différentes catégories de fournisseurs (fournisseurs généralistes, spécialisés ou multiples) pour un large éventail de scénarios d'investissement ESG, 40 % des répondants ont recours à des fournisseurs généralistes, 24 % à des fournisseurs spécialisés et 35 % à des fournisseurs multiples.

Pour certains scénarios, tels que les scores et notations ESG, la combinaison de plusieurs fournisseurs est l'option la plus populaire (43 %), devant les fournisseurs généralistes (39 %) et les fournisseurs spécialisés (18 %). Les ODD de l'ONU existent depuis 2015, les fournisseurs généralistes ont donc eu le temps de s'y adapter. Cependant, lorsqu'ils utilisent l'investissement ESG dans des actifs alternatifs, tels que le capital-investissement, l'immobilier et les infrastructures, les investisseurs sont plus susceptibles de faire appel à une variété de fournisseurs pour obtenir des données ESG. Dans ce cas, 45 % ont recours à des fournisseurs multiples et 30 % des fournisseurs spécialisés ou de niche. Pour les produits alternatifs, les gestionnaires d'actifs sont plus susceptibles de faire appel à la fois à des fournisseurs de données spécialisés (34 % contre 30 %) et à une combinaison de plusieurs fournisseurs (54 % contre 45 %).

**LES INVESTISSEURS
FONT APPEL À UNE SÉRIE
DE FOURNISSEURS DE
DONNÉES ESG POUR LES
AIDER À COMPRENDRE
LES FACTEURS ESG
DANS DIFFÉRENTES
CLASSES D'ACTIFS**

DOMAINES DANS LESQUELS IL EST FAIT APPEL À DES FOURNISSEURS DE DONNÉES GÉNÉRALISTES, SPÉCIALISÉS OU MULTIPLES

Quelle est la description la plus appropriée du type de fournisseur auquel vous faites appel pour le domaine que vous avez sélectionné à la question précédente ?



■ Fournisseur généraliste (MSCI, S&P) ■ Fournisseur spécialisé ■ Combinaison de fournisseurs spécialisés



Nous avons par exemple un fonds pour les terres agricoles durables depuis deux ans, mais vous devez collecter les données vous-même, car il n'y a pas de fournisseurs de données dans ce domaine.

Chez un **gestionnaire d'actifs européen**, le responsable du développement durable

Chez un gestionnaire d'actifs européen, le responsable du développement durable a commenté les problèmes liés aux données ESG pour différentes catégories d'actifs : « Nos politiques ESG sur les marchés publics sont relativement bien développées, car nous disposons des données nécessaires. En ce qui concerne le capital-investissement, la dette privée, l'immobilier, les infrastructures et les terres agricoles, les politiques ESG seront élaborées au cours des prochaines années, car les données ne sont pas encore disponibles, cependant l'impact potentiel est beaucoup plus important. Nous avons par exemple un fonds pour les terres agricoles durables depuis deux ans, mais vous devez collecter les données vous-même, car il n'y a pas de fournisseurs de données dans ce domaine. » Ce commentaire explique pourquoi le recours à des fournisseurs de données multiples est plus important pour les classes d'actifs alternatifs.

Dans certains pays, l'offre de données en matière d'ESG reste limitée. Un propriétaire d'actifs chinois a commenté : « En général, sur le marché chinois, les sources de données sont moins complètes qu'aux États-Unis avec Bloomberg et d'autres fournisseurs de ce type. Mais l'offre de données ESG s'améliore, et je m'attends à ce qu'elle s'étoffe rapidement à l'avenir. »

Les grands investisseurs peuvent faire appel à plusieurs des principaux fournisseurs de données pour générer un ensemble de données plus important. Un investisseur européen s'est exprimé à ce sujet : « Nous utilisons maintenant les données ESG de MSCI, mais aussi celles d'ISS et de Sustainalytics. Pour compléter ces données, nous les regroupons au sein d'une même base de données. Et si nous manquons de données, nous faisons en premier lieu appel à ces trois fournisseurs là. » L'importance des données et le recours à plusieurs fournisseurs ont été décrites

par un directeur des investissements d'un grand fonds souverain canadien : « Nous n'avons pas un seul fournisseur de données, nous en avons des dizaines. Les données sont l'un de nos principaux facteurs de coût. »

Marie-Gwenhaëlle Geffroy, responsable mondiale du développement durable pour les institutions financières (FIC) chez BNP Paribas, a souligné une évolution positive dans ce domaine : « Nous participons à un certain nombre d'initiatives sectorielles sur les données ESG et nous pensons qu'elles devraient être aussi comparables que possible. Pour ce faire, nous devons travailler ensemble pour définir les données brutes auxquelles nous voulons accéder et les placer dans un référentiel commun. Nous travaillons avec un certain nombre d'autres banques et institutions financières à la création d'une plateforme ouverte accessible pour les données climatiques. »



Nous participons à un certain nombre d'initiatives sectorielles sur les données ESG et nous pensons qu'elles devraient être aussi comparables que possible. Pour ce faire, nous devons travailler ensemble pour définir les données brutes auxquelles nous voulons accéder et les placer dans un référentiel commun. Nous travaillons avec un certain nombre d'autres banques et institutions financières à la création d'une plateforme ouverte accessible pour les données climatiques.

Marie-Gwenhaëlle Geffroy responsable mondiale du développement durable pour les institutions financières (FIC) chez BNP Paribas

REPORTING SUR LES INVESTISSEMENTS ESG ET LE DÉVELOPPEMENT DURABLE

EN CE QUI CONCERNE leurs préférences en matière de formats et d'approches de reporting, l'approche la plus populaire pour la production de rapports ESG consiste à les intégrer dans les rapports financiers existants, 72 % des répondants classant cette approche parmi les trois formats et approches de reporting les plus importants, devant les rapports statiques (54 %), la visualisation dynamique des données (53 %), les ensembles de données et les extractions (49 %) et les données ESG brutes (48 %). Ces résultats sont assez cohérents d'une région à l'autre et selon les types d'investisseurs. L'une des différences est que les gestionnaires d'actifs sont plus susceptibles d'avoir recours à la visualisation dynamique des données (58 %) et moins susceptibles d'avoir recours à des rapports statiques (49 %). Cela s'explique probablement par le fait que les gestionnaires d'actifs souhaitent disposer de formats d'information plus modernes. En revanche, les hedge funds et les sociétés de capital-investissement sont moins susceptibles d'avoir recours à la visualisation dynamique des données (38 %) et plus susceptibles d'avoir recours à des rapports statiques (62 %), peut-être parce qu'il s'agit d'entreprises de taille plus modeste disposant de moins de ressources dans le domaine de l'informatique ou du reporting.

La popularité des rapports ESG intégrés s'explique notamment par le fait que les régulateurs commencent à exiger une plus grande transparence sur les facteurs ESG et de durabilité. Un membre du conseil d'administration d'un fonds de pension européen a commenté la situation : « D'après la législation européenne, nous devons fournir de plus en plus d'informations dans notre rapport annuel, qui est actuellement contrôlé par notre auditeur externe. Par conséquent, les investisseurs doivent s'assurer que les données ESG utilisées pour leur rapport annuel sont exactes et peuvent être justifiées. Le fait de disposer des données ESG brutes pourrait par ailleurs s'avérer être utile à des fins de reporting et de prise de décisions en matière d'investissement.

LES INVESTISSEURS
DOIVENT S'ASSURER
QUE LES DONNÉES ESG
UTILISÉES POUR LEUR
RAPPORT ANNUEL SONT
EXACTES ET PEUVENT
ÊTRE JUSTIFIÉES

CONCLUSION



L'OBJECTIF ultime des investisseurs est d'obtenir des données de haute qualité sur le plus large éventail possible de classes d'actifs, car ils cherchent de plus en plus à intégrer l'investissement ESG et l'investissement durable dans les marchés privés, l'immobilier, l'infrastructure et d'autres classes d'actifs.

Marie-Gwenhaëlle Geffroy, de BNP Paribas, a résumé les besoins : « Les données ESG doivent aider les investisseurs à évaluer les portefeuilles, à gérer les risques et à prendre en considération l'impact actuel et historique des composantes ESG sur la performance et la stratégie. Si nous voulons faire du développement durable une opportunité, il est primordial que les données ESG soient intégrées dans les stratégies d'investissement. » En ce sens, les données ESG peuvent être comparées à une boussole, aidant les investisseurs à définir leur cap et à identifier les meilleures voies vers le profit et l'impact positif. Si l'on veut qu'elles répondent

pleinement à leurs besoins dans le cadre de leurs efforts d'investissement durable et responsable, à l'instar d'une boussole ou d'un GPS, les données ESG doivent être précises, disponibles à tout moment et de manière à ce que les résultats puissent être intégrés dans l'approche globale des investisseurs.



Les données ESG doivent aider les investisseurs à évaluer les portefeuilles, à gérer les risques et à prendre en considération l'impact actuel et historique des composantes ESG sur la performance et la stratégie. Si nous voulons faire du développement durable une opportunité, il est primordial que les données ESG soient intégrées dans les stratégies d'investissement

Marie-Gwenhaëlle Geffroy responsable mondiale du développement durable pour les institutions financières (FIC) chez BNP Paribas

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

Les points suivants ressortent des résultats et constituent la base du présent rapport.

1. Les données ESG demeurent à ce jour une difficulté majeure pour les investisseurs. L'incohérence et le caractère incomplet des données et des études sont par exemple les problèmes les plus susceptibles d'être cités comme l'un des principaux obstacles à une plus grande adoption de l'investissement ESG, par 71 % des investisseurs, devant le greenwashing (61 %) ou les difficultés à concilier ESG et obligations fiduciaires (53 %).
2. Les plus grands défis auxquels sont confrontés les investisseurs en matière de données ESG sont la mauvaise qualité de l'analyse des données ESG, leur coût et l'incohérence entre les différents fournisseurs de données sur les mêmes thématiques ESG.
3. Pour surmonter les difficultés liées aux données, les investisseurs ont recours à de multiples sources de données, veillent à la transparence des données brutes et appliquent leurs propres méthodologies de recherche plutôt que de s'en remettre uniquement à des fournisseurs externes. Et un quart des investisseurs ont recours à des techniques de gestion des données dans le cadre de leur réponse aux défis posés par les données ESG.
4. Les données les plus couramment communiquées par les fournisseurs de données ESG sont les scores et les notations ESG, suivies par les mesures des obligations vertes, les questions environnementales et les actifs alternatifs. Les investisseurs font également appel à des fournisseurs de données généralistes, qui intègrent des données ESG au sein de leur offre globale de données, et à des fournisseurs de données spécialisés, qui se concentrent sur certains aspects des données ESG, tels que les données environnementales. Les investisseurs ont en outre souvent recours à une combinaison de fournisseurs généralistes et spécialisés.
5. En ce qui concerne le reporting sur les questions ESG, l'approche de loin la plus courante parmi les investisseurs consiste à intégrer les données dans le reporting financier existant. D'autres approches, telles que la fourniture de données ESG brutes, la visualisation dynamique des données ou le reporting statique, sont moins répandues. De nouvelles réglementations, telles que le règlement de l'UE sur la publication d'informations en matière de durabilité dans les services financiers (SFDR), et l'adoption d'objectifs « net zéro » vont accroître l'importance du reporting sur l'investissement ESG et le développement durable.

NOUS SUIVRE



NOTRE SITE INTERNET

securities.cib.bnpparibas

Les informations, opinions et évaluations contenues dans le présent document (les informations) sont jugées fiables mais BNP Paribas ne garantit ni leur exhaustivité ni leur exactitude. Ces informations sont émises par BNP Paribas et peuvent être modifiées sans préavis. BNP Paribas et ses filiales ne sauraient être tenus responsables de toute erreur, omission ou opinion contenue dans ce document. Ce document ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque instrument financier. Afin d'éviter toute ambiguïté, toute information contenue dans le présent document ne saurait constituer un accord entre les parties. Des informations supplémentaires pourront être fournies sur demande.

BNP Paribas est un établissement de crédit autorisé à exercer des activités bancaires et prestataire de services d'investissement en vertu du droit applicable en France et est soumis au contrôle prudentiel sur base consolidée de la Banque Centrale Européenne (BCE), en coopération avec l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). En tant que société cotée et prestataire de services d'investissement, BNP Paribas est également en France sous la tutelle de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Son siège social est situé au 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France et son site internet est <https://group.bnpparibas>.

BNP Paribas est autorisé et agréé par la Banque Centrale Européenne (BCE) et l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). BNP Paribas est autorisé par la Prudential Regulation Authority (PRA) et est assujéti à la réglementation de la Financial Conduct Authority (FCA) et à certaines des règles de la Prudential Regulation Authority (PRA). Des informations sur l'étendue des règles de la Prudential Regulation Authority (PRA) auxquelles nous sommes assujéttis sont

disponibles sur demande. BNP Paribas, succursale de Londres, est enregistrée au Royaume-Uni sous le numéro FC13447. Numéro d'établissement au Royaume-Uni : BR000170. Siège social au Royaume-Uni : 10 Harewood Avenue, London NW1 6AA.

Les services décrits dans le présent document, s'ils sont offerts aux États-Unis, sont offerts par BNP Paribas, agissant par l'intermédiaire de sa succursale de New York (autorisée et agréée par le Department of Financial Services de l'État de New York) ou de BNP Paribas Financial Services LLC, une société anonyme constituée en vertu des lois de l'État du Delaware ; s'il s'agit d'un service titres, par BNP Paribas Securities Corp., une société de bourse enregistrée auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC), membre de la Securities Investor Protection Corporation (SIPC) et de la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) ; ou, s'il s'agit d'un produit lié à un contrat à terme par BNP Paribas Securities Corp., société inscrite en tant que Futures Commission Merchant auprès de la Commodities Futures Trading Commission (CFTC) et membre de la National Futures Association (NFA).

Conformément au Règlement Général sur la Protection des Données (RGPD) n°2016/679, selon la nature des traitements de vos données à caractère personnel concernés, vous disposez d'un droit d'accès, de rectification, d'effacement, de limitation du traitement et d'opposition concernant vos données personnelles. Pour en savoir plus sur le Règlement Général sur la Protection des Données (RGPD), sur le détail des finalités de traitement et la conservation de vos données par BNP Paribas SA dans le cadre des activités de Securities Services, consultez notre notice d'information sur la protection des données : <https://cib.bnpparibas/protection-des-donnees-personnelles/>.



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change