

INTÉGRER L'EXPERTISE ESG DANS LES OPÉRATIONS

LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS PROGRESSED
SUR LA VOIE DE LA FINANCE DURABLE



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change



AVANT-PROPOS

À MESURE que les préoccupations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) deviennent de plus en plus présentes dans la conscience mondiale, les investisseurs institutionnels œuvrent à améliorer la manière dont ils intègrent ces questions dans leurs pratiques commerciales et dans leur façon d'investir.

Après des débuts modestes, ancrés dans les principes de « responsabilité sociale des entreprises » et d'« investissement responsable », le concept d'investissement et d'intégration ESG s'est développé pour devenir une approche considérée aujourd'hui par beaucoup comme fondamentale. Cet article se penche sur les résultats de l'enquête afin d'examiner comment les investisseurs institutionnels intègrent l'ESG dans leurs méthodes de travail et comment ils collaborent avec des partenaires externes à cette fin.

L'intégration de ces critères n'est plus un exercice ordinaire, l'ESG s'étant étendu à plusieurs aspects de l'investissement institutionnel, et nous décrivons ici les moyens mis en œuvre pour y parvenir. Dans la dernière version de l'enquête, BNP Paribas constatait que l'ESG était à un tournant. Les données recueillies montrent que l'intégration ESG fait désormais partie intégrante du secteur de l'investissement et que les acteurs ne peuvent plus s'en détourner en tant que simple concept ou approche facultative ; il n'y a pas de retour en arrière possible, et la prise en compte de ces facteurs dans les processus d'investissement est quasiment devenue la norme.

En outre, l'étude montre que la manière dont l'ESG est abordée ne cesse d'évoluer. La majorité des investisseurs utilisent l'intégration ESG spécifiquement en relation avec l'ESG ou l'investissement durable. Toutefois, un peu plus de la moitié d'entre eux intègrent l'ESG dans leurs processus d'investissement et de gestion de portefeuille. Ceci indique que, bien que l'intégration de l'ESG soit devenue plus courante, elle reste dans une certaine mesure cloisonnée et doit encore s'étendre à tous les niveaux et dans tous les processus d'une organisation.

LA MAJORITÉ DES
INVESTISSEURS UTILISENT
L'INTÉGRATION ESG
SPÉCIFIQUEMENT EN
RELATION AVEC L'ESG OU
L'INVESTISSEMENT DURABLE.

L'INTÉGRATION DE L'EXPERTISE ESG DANS LES OPÉRATIONS



CONTEXTE

L'EXPERTISE et les données ESG ne sont plus cantonnées à une seule partie de l'organisation, mais sont en train de s'immiscer au cœur même de l'investissement institutionnel et deviennent peu à peu un composant essentiel des processus intégraux. Des études montrent que l'ESG est passé d'un concept de niche à une pratique fondamentale pour les investisseurs institutionnels.

La communauté des investisseurs s'accorde de plus en plus à reconnaître que l'intégration de l'ESG est non seulement essentielle pour construire un portefeuille durable et à l'épreuve du temps, mais qu'elle peut également contribuer à améliorer les rendements attendus par les différentes parties prenantes tout au long de la chaîne de valeur de l'investissement. L'enquête mondiale ESG de BNP Paribas montre que l'intégration de l'ESG reste prédominante. Bien que le nombre de personnes interrogées qui déclarent utiliser l'intégration ESG comme approche de l'ESG ait diminué par rapport à l'édition précédente de cette étude, cette approche reste le principal moyen par lequel les investisseurs institutionnels utilisent ces critères au sein de leurs organisations. Le fait que l'intégration ESG soit moins répandue pourrait signifier que l'approche fait désormais partie intégrante des pratiques commerciales des investisseurs et de leurs opérations quotidiennes.

En 2021, 75 % des investisseurs déclaraient que l'intégration était leur approche privilégiée. Cette année, 70 % des investisseurs déclarent que cette approche est utilisée au sein de leur organisation. L'écart significatif entre le nombre d'investisseurs ayant recours à l'intégration et ceux ayant recours au filtrage négatif, qui est la deuxième approche la plus répandue dans l'échantillon, confirme l'influence persistante de l'intégration ESG.

70 %
DES INVESTISSEURS
DÉCLARENT QUE CETTE
APPROCHE EST UTILISÉE
AU SEIN DE LEUR
ORGANISATION

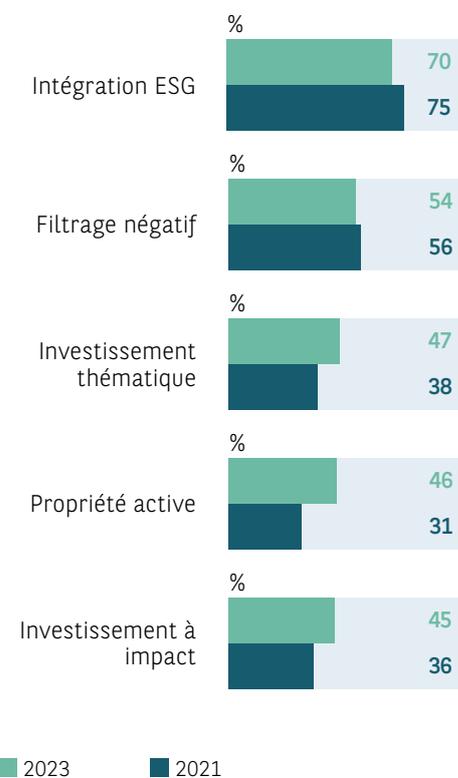


L'intégration de l'ESG est devenue une nécessité pour les investisseurs, car plusieurs facteurs ont encouragé une plus grande prise en compte de cette façon d'investir. Il est intéressant de noter que la prévalence de l'intégration ESG en tant que domaine d'intérêt devrait diminuer au cours des deux prochaines années. À mesure que cette approche s'intégrera dans les organismes d'investissement et se développera en tant que pratique commerciale standard, d'autres approches plus spécialisées des considérations ESG, telles que l'investissement à impact, prendront le pas sur les autres.

De fait, les articles précédents sur l'enquête de cette année ([chapitre 1](#), [chapitre 2](#)) ont montré qu'à mesure que les investisseurs se concentrent sur des objectifs ESG plus spécifiques, tels que le « net zéro », les investisseurs envisagent de donner la priorité à des approches ESG particulières telles que l'investissement à impact et l'actionnariat actif, qui ont pour but d'apporter un changement positif. Cela ne signifie pas nécessairement que l'intégration ESG n'est plus importante, mais plutôt que l'approche générale évolue.

L'INTÉGRATION ESG CONTINUE DE RÉGNER EN MAÎTRE

Parmi les approches/stratégies ESG suivantes, quelles sont celles auxquelles vous avez recours au sein de votre organisation ?



% Réponses multiples autorisées

L'étude a approfondi la manière dont les organisations intègrent l'ESG dans leurs opérations, en examinant les différents domaines dans lesquels ces principes sont appliqués et la mesure dans laquelle l'ESG est incorporé. Dans l'ensemble, la moitié des investisseurs appliquent des critères ESG à la manière dont ils prennent leurs décisions d'investissement et 42 % le font dans le cadre de leurs processus de gestion des risques. Plus d'un tiers (37 %) intègrent des critères ESG lors du contrôle des règles de conformité liées à cette approche.

« Les investisseurs institutionnels sont de plus en plus conscients de l'importance du choix lorsqu'ils sélectionnent des partenaires externes, la transparence de la méthodologie étant le facteur le plus important pour 48 % des investisseurs. La réputation de l'enseigne en matière d'ESG et l'offre de compétences et d'expertise ESG de premier plan sont également des éléments importants pour respectivement 41 % et 37 % des investisseurs. La mise en œuvre de l'ESG dans leurs stratégies n'est pas une transformation mais une expansion de leurs activités, et les investisseurs recherchent des partenaires en mesure de les aider à naviguer dans ce nouveau paysage avec transparence, expertise et des valeurs partagées », déclare Sophie Devillers, Head of Sustainable Finance, Securities Services BNP Paribas.



La mise en œuvre de l'ESG dans leurs stratégies n'est pas une transformation mais une expansion de leurs activités, et les investisseurs recherchent des partenaires en mesure de les aider à naviguer dans ce nouveau paysage avec transparence, expertise et des valeurs partagées.

Sophie Devillers, Head of Sustainable Finance, Securities Services BNP Paribas

LA MOITIÉ DES INVESTISSEURS APPLIQUENT DES CRITÈRES ESG À LA MANIÈRE DONT ILS PRENNENT LEURS DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT

INTÉGRATION DE L'ESG DANS LES ACTIVITÉS LIÉES À L'INVESTISSEMENT

Voire organisation a-t-elle intégré l'expertise et les données ESG dans l'une des activités d'investissement suivantes ?



Pour les investisseurs, l'évaluation des compétences, des convictions et des capacités d'une organisation en matière d'investissement ESG est très importante lorsqu'il s'agit de décider avec quels partenaires externes ils souhaitent travailler. « Avant de nommer un gestionnaire, l'équipe chargée de la sélection et du suivi des gestionnaires effectue une analyse approfondie des activités ESG du gestionnaire d'actifs. Nous voulons être sûrs que la réflexion ESG et l'investissement responsable sont réellement intégrés dans tous leurs processus », annonce un membre du conseil d'administration et Président du comité d'investissement d'un fonds de pension néerlandais. Cette approche est ensuite suivie de près pour s'assurer qu'elle reste cohérente et conforme aux objectifs.

Les évolutions réglementaires favorisent également l'intégration de l'ESG, les autorités européennes constituant le fer de lance de ces efforts, à commencer par le plan d'action sur la finance durable publié en 2018. Si les réglementations en matière d'ESG ont nettement progressé, on peut toutefois considérer que ces avancées ont été lentes à se répercuter sur la communauté des investisseurs, étant donné que les investisseurs européens affichent les niveaux d'intégration les plus bas dans leurs fonctions de gestion des risques et de la conformité.

Les régulateurs d'autres régions ont emboîté le pas et introduit un certain nombre de directives et de règles relatives à l'ESG et au développement durable.

**POUR LES INVESTISSEURS,
L'ÉVALUATION DES
COMPÉTENCES, DES
CONVICTIONS ET DES
CAPACITÉS D'UNE
ORGANISATION EN MATIÈRE
D'INVESTISSEMENT ESG EST
TRÈS IMPORTANTE LORSQU'IL
S'AGIT DE DÉCIDER AVEC QUELS
PARTENAIRES EXTERNES ILS
SOUHAITENT TRAVAILLER**

PRISE DE DÉCISION

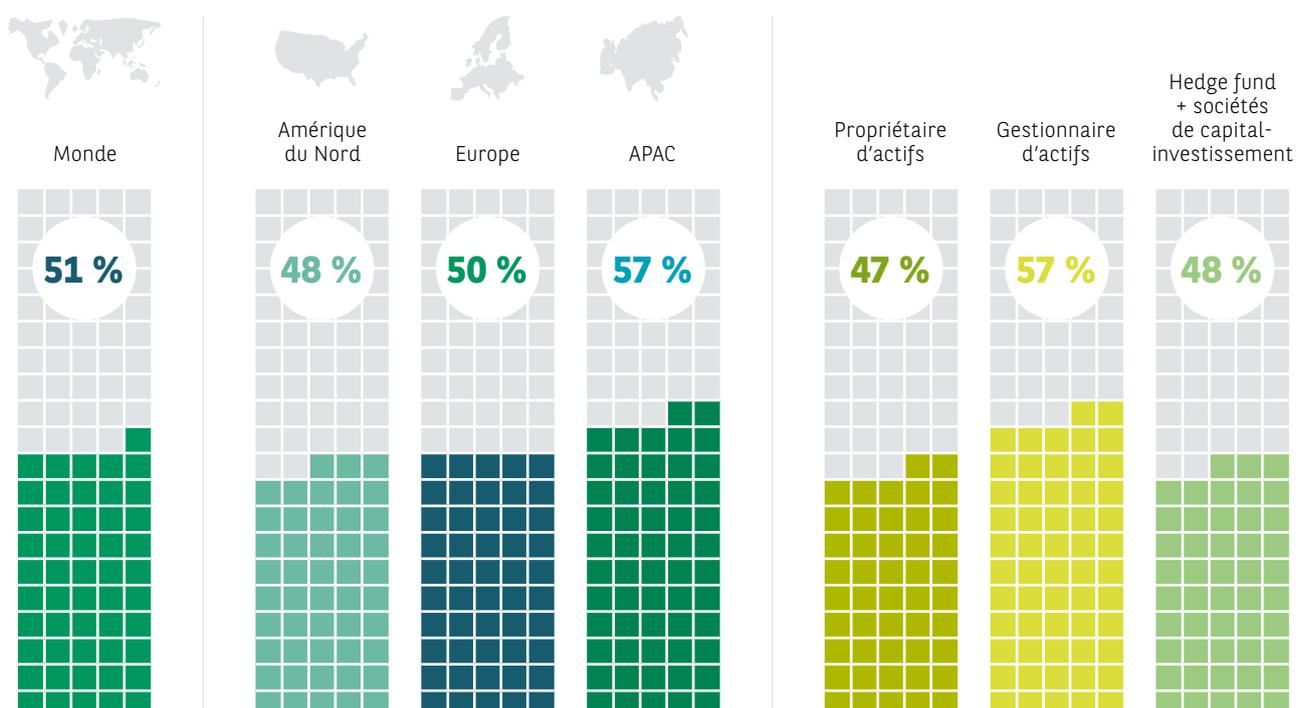


INTÉGRATION DE LA GESTION DE PORTEFEUILLE

COMME le montrent les résultats présentés ci-dessus, la gestion de portefeuille et les décisions d'investissement sont le principal domaine dans lequel les investisseurs intègrent l'ESG. Plus de la moitié (51 %) des gestionnaires d'actifs et des propriétaires d'actifs déclarent que l'expertise et les données ESG sont désormais intégrées dans la gestion des portefeuilles et les décisions d'investissement. Un plus grand nombre de gestionnaires d'actifs intègrent l'expertise et les données ESG dans ce domaine (57 %), tandis que cette pratique est moins répandue chez les propriétaires d'actifs (47 %).

LA RÉGION APAC ET LES GESTIONNAIRES D'ACTIFS SONT À LA POINTE DE L'INTÉGRATION DE LA GESTION DE PORTEFEUILLE

Votre organisation a-t-elle intégré l'expertise et les données ESG dans les décisions de gestion de portefeuille/d'investissement ?





Notre groupe de travail ESG examine toutes les participations, qu'elles soient publiques, privées, immobilières ou en actions, a accès à toutes les bases de données ESG habituelles et caractérise nos actifs en fonction de diverses mesures ESG. Ceci est utilisé comme une méthode de gestion des risques pour les gestionnaires de portefeuille.

Un directeur des investissements d'un fonds souverains Canadien

Il incombe aux gestionnaires d'actifs de démontrer leurs efforts en matière de développement durable, car les exigences de leurs clients à cet égard sont de plus en plus pressantes. Il apparaît donc logique que ce groupe soit le premier à intégrer l'ESG dans ses décisions d'investissement.

Si l'on considère les données sur une base régionale, un pourcentage plus faible d'investisseurs en Amérique du Nord déclarent intégrer l'ESG dans leur prise de décision. Le fait que ce soit dans la région APAC que l'on trouve le pourcentage le plus élevé d'investisseurs intégrant l'ESG dans leurs décisions d'investissement (57 %) est particulièrement intéressant. Bien que l'Europe soit souvent louée pour son rôle de leader en matière d'ESG, ces données suggèrent que les investisseurs de l'APAC sont enclins à appliquer ces principes à leur processus d'investissement et qu'ils traduisent cela en actions concrètes.

L'investissement socialement responsable est à l'origine de plusieurs facteurs et évolutions sectorielles qui ont conduit à une plus grande intégration des principes ESG dans la manière dont les investisseurs institutionnels prennent leurs décisions. « Nous intégrons désormais les facteurs de risque ESG dans ce processus [de prise de décision en matière d'investissement], car il est très important pour nous, en tant que compagnie d'assurance, de combiner et de suivre ces facteurs », déclare le DSI d'un propriétaire d'actifs de la région APAC.

Cependant, pour certains investisseurs, l'ESG ne constitue pas encore une mesure décisive. Le gestionnaire d'un fonds de pension public en Australie explique que son organisation n'avait pas encore pris de décisions d'investissement spécifiques en raison de l'analyse ESG. La dimension ESG est

plutôt utilisée pour obtenir une vue d'ensemble de l'investissement et une meilleure compréhension de son fonctionnement. « Pour prendre une décision d'investissement, nous voulons être sûrs que les données et la méthodologie employées sont fiables. Nous avons développé des modèles internes et eu recours à des modèles externes. Ceux-ci ne sont probablement pas parfaits. Il est difficile de prendre des décisions d'investissement lorsque l'information est imparfaite », indique le gestionnaire.

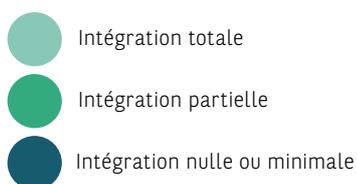
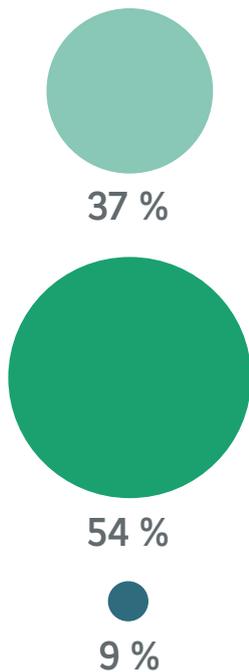
Pour certains, la prise en compte de l'ESG dans les décisions d'investissement constitue une forme de gestion des risques. Le directeur des investissements d'un fonds souverain canadien de 100 milliards de dollars explique : « Notre groupe de travail ESG examine toutes les participations, qu'elles soient publiques, privées, immobilières ou en actions, a accès à toutes les bases de données ESG habituelles et caractérise nos actifs en fonction de diverses mesures ESG. Ceci est utilisé comme une méthode de gestion des risques pour les gestionnaires de portefeuille. » Ainsi, dans ce cas, c'est le profil de risque d'un investissement qui détermine la nécessité d'une dimension ESG, plutôt que les gestionnaires de portefeuille qui cherchent à intégrer des critères ESG à un investissement.

De fait, comme le montre le graphique suivant, les données de l'enquête montrent que la pratique consistant à inclure des considérations ESG dans le choix des investissements est très étroitement liée à la gestion des risques parmi l'ensemble des investisseurs, en particulier dans la région APAC et en Amérique du Nord.

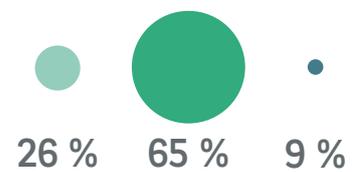
L'EUROPE ET L'APAC FAVORISENT UNE INTÉGRATION COMPLÈTE

Comment évaluez-vous l'intégration de l'ESG dans la gestion de portefeuille et les décisions d'investissement ?

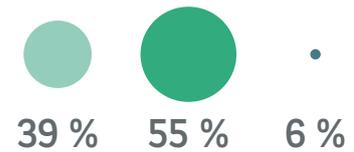
Monde



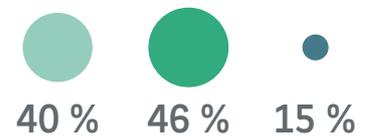
Amérique du Nord



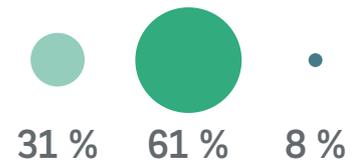
Europe



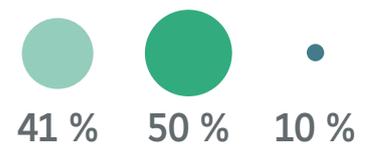
APAC



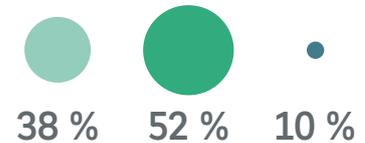
Propriétaire d'actifs



Gestionnaire d'actifs



Hedge fund + sociétés de capital-investissement



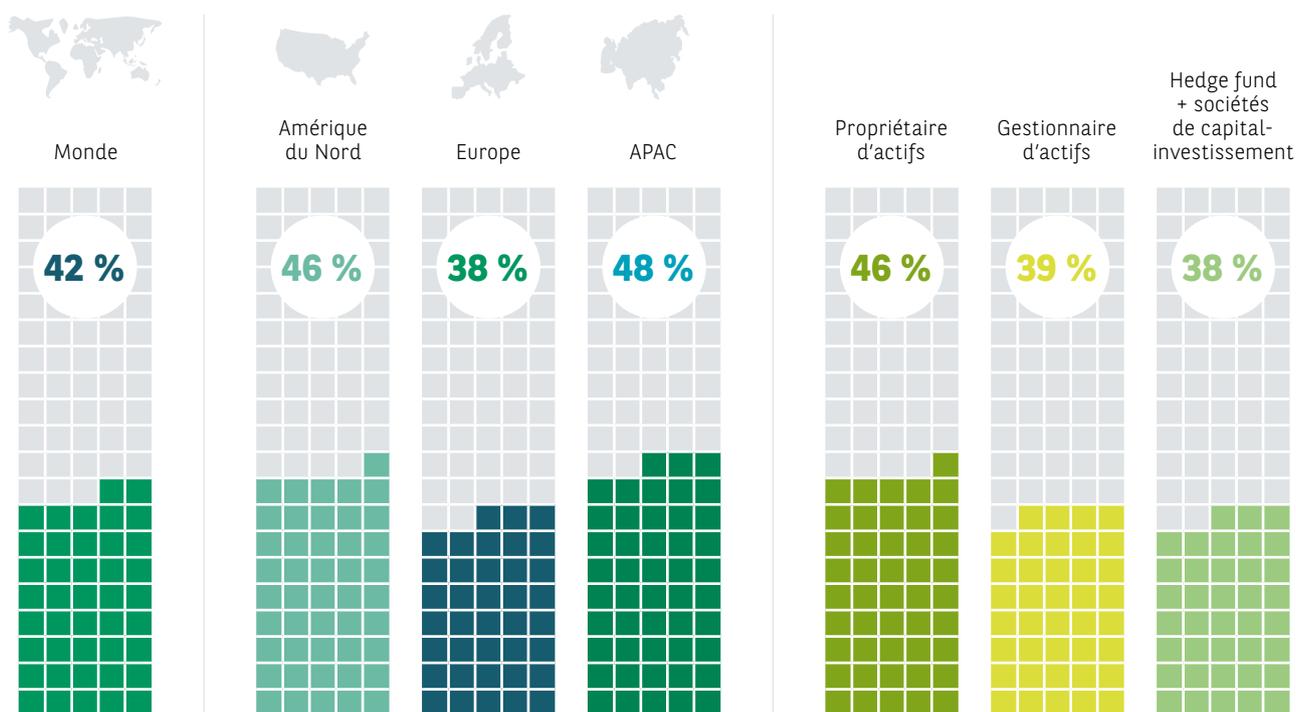
% Réponses multiples autorisées

GESTION DES RISQUES MULTIDIMENSIONNELLE

LES DÉCISIONS d'investissement éclairées reposent sur l'information, et les investisseurs institutionnels sont toujours à la recherche de nouvelles sources d'information susceptibles de mieux étayer leurs décisions. Les critères ESG présentent aux investisseurs une dimension supplémentaire à prendre en compte lors de la sélection des investissements. En intégrant l'ESG dans leur gestion des risques, les investisseurs peuvent adopter une approche multidimensionnelle à l'évaluation et à l'atténuation des risques.

EXPERTISE ESG ET APPLICATION DES DONNÉES DANS LE CADRE DE LA GESTION ET DU SUIVI DES RISQUES

Votre organisation a-t-elle intégré l'expertise et les données ESG dans la gestion et le suivi des risques ?



Parmi tous les types d'investisseurs, 42 % intègrent l'expertise et les données ESG dans leur gestion des risques, une pratique particulièrement répandue chez les propriétaires d'actifs. Ce groupe est plus souvent appelé à défendre ses décisions et ses choix d'investissement auprès des différentes parties prenantes, et doit par conséquent s'assurer que tous les risques sont pris en compte dans l'exercice de son métier.

La responsable du développement durable d'un investisseur à impact explique en détail la manière dont ces risques sont gérés au sein de son organisation : « Nous faisons des choix très stricts et nous avons toute une série de listes avec des critères d'inclusion. La combinaison de ces éléments donne une indication des risques encourus. » Elle ajoute que si une organisation n'opère par exemple qu'aux Pays-Bas, l'investisseur ne s'attend pas à un risque élevé de violations des droits de l'homme et des droits du travail. Mais si l'organisation opère également dans d'autres régions émergentes, l'investisseur attendra d'elle qu'elle mette en place des politiques d'atténuation afin de s'assurer de l'absence de manquements aux droits de l'homme et du travail.

Les défis liés au développement durable peuvent également se traduire par des risques financiers, ce qui rend encore plus critique l'intégration de l'ESG dans les processus de gestion des risques. Le responsable du développement durable d'un gestionnaire d'actifs néerlandais a souligné que l'analyse financière d'une organisation ou d'un secteur doit également tenir compte des risques liés au développement durable et à l'ESG.

En ce qui concerne la gestion et le suivi des risques, les investisseurs européens sont en retard par rapport à leurs homologues d'Amérique du Nord et d'Asie-Pacifique, puisqu'un pourcentage plus faible (38 %) déclare appliquer l'ESG dans cette partie de leur processus. Malgré cela, les organisations européennes ayant intégré l'ESG dans leur processus de gestion des risques sont plus nombreuses à l'avoir fait de manière complète. Dans ce groupe, 43 % ont pleinement intégré l'ESG dans leur processus de gestion des risques, contre 20 % en Amérique du Nord et 21 % dans la région APAC.



Nous faisons des choix très stricts et nous avons toute une série de listes avec des critères d'inclusion.

Une responsable du développement durable
d'un investisseur à impact

Les investisseurs prennent en compte des questions telles que le risque physique d'un secteur particulier, à la fois en termes de profil de durabilité existant et de risque de transition. Les données et l'analyse à cet égard alimentent ensuite le processus de gestion des risques des investisseurs. Par rapport à l'intégration de l'expertise et des données ESG dans la gestion de portefeuille, un pourcentage légèrement inférieur d'investisseurs (31%) déclare que l'expertise et les données ESG sont pleinement intégrées dans leurs processus de gestion et de suivi des risques.

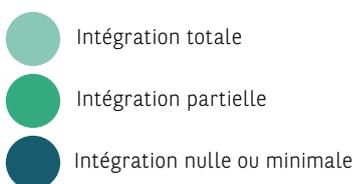
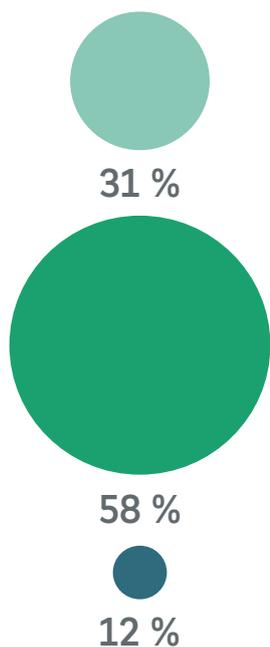
Cette pratique est plus répandue parmi les gestionnaires d'actifs, dont 35 % intègrent pleinement l'expertise et les données ESG dans la manière dont ils gèrent les risques. Bien que les problèmes liés aux données ESG soient bien documentés, les gestionnaires continuent d'affiner la manière dont ils collectent, évaluent et assimilent ces données afin de fournir une compréhension plus holistique du risque ESG que représentent les investissements.

LES INVESTISSEURS PRENNENT EN COMPTE DES QUESTIONS TELLES QUE LE RISQUE PHYSIQUE D'UN SECTEUR PARTICULIER, À LA FOIS EN TERMES DE PROFIL DE DURABILITÉ EXISTANT ET DE RISQUE DE TRANSITION

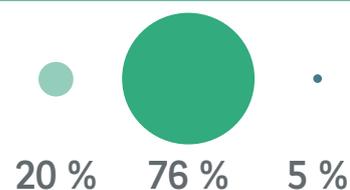
NIVEAU D'INTÉGRATION

Comment évaluez-vous l'intégration de l'ESG dans la gestion et le suivi des risques ?

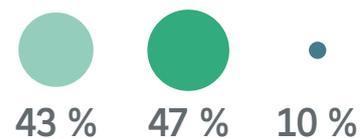
Monde



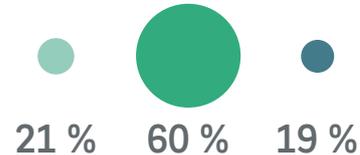
Amérique du Nord



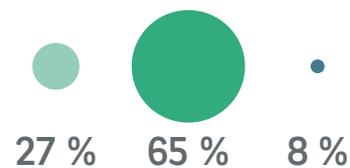
Europe



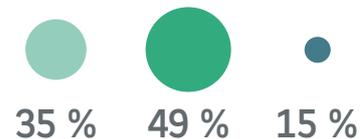
APAC



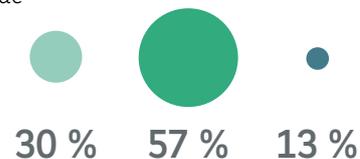
Propriétaire d'actifs



Gestionnaire d'actifs



Hedge fund + sociétés de capital-investissement



% Réponses multiples autorisées

SURVEILLANCE ÉTROITE



CONTRÔLE DES RÈGLES DE CONFORMITÉ ESG

L'ACCENT mis sur le risque est également motivé par les changements réglementaires qui ont renforcé la responsabilité des investisseurs en ce qui concerne le profil de durabilité de leurs investissements. Par conséquent, les investisseurs doivent désormais contrôler eux-mêmes le respect des règles et réglementations ESG, ou le faire avec l'aide d'un partenaire externe, tel qu'un partenaire bancaire.

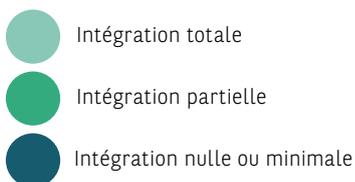
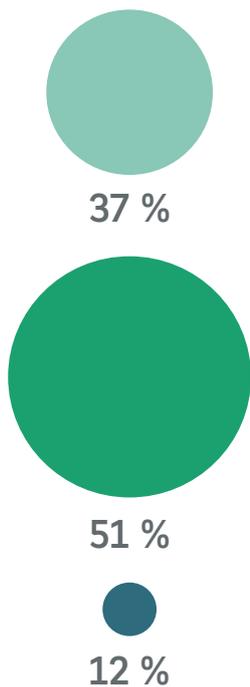
À titre d'exemple, l'Autorité bancaire européenne (ABE) a publié un rapport sur la manière d'intégrer les risques ESG dans la supervision des organismes d'investissement : « Reconnaissant les limites actuelles liées aux données et aux méthodologies dans l'évaluation des risques ESG, l'ABE recommande que l'intégration des aspects ESG dans le processus de surveillance suive une approche graduelle, en donnant la priorité à la reconnaissance des risques ESG dans les stratégies, les accords de gouvernance et les processus internes des organismes d'investissement, et en les incorporant ultérieurement dans les évaluations des risques pour le capital et la liquidité. »

**LES INVESTISSEURS DOIVENT
DÉSORMAIS CONTRÔLER
EUX-MÊMES LE RESPECT DES
RÈGLES ET RÉGLEMENTATIONS
ESG, OU LE FAIRE AVEC L'AIDE
D'UN PARTENAIRE EXTERNE, TEL
QU'UN PARTENAIRE BANCAIRE**

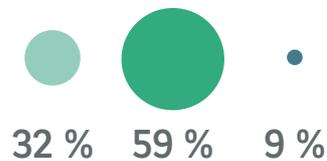
SUIVI DES RÈGLES DE CONFORMITÉ ESG, DONT LES LIGNES DIRECTRICES INTERNES

Comment évaluez-vous l'intégration de l'ESG dans le contrôle des règles de conformité ESG, dont les directives internes ?

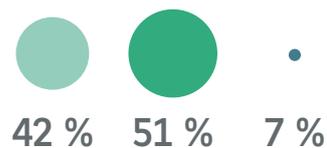
Monde



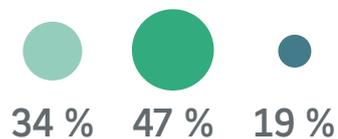
Amérique du Nord



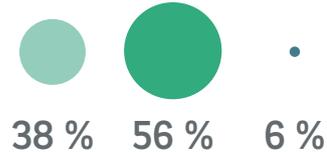
Europe



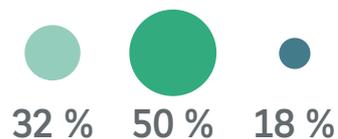
APAC



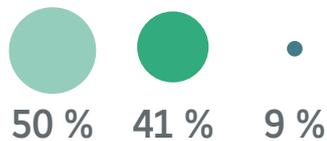
Propriétaire d'actifs



Gestionnaire d'actifs



Hedge fund + sociétés de capital-investissement



% Réponses multiples autorisées

Comme le montre le graphique 7, la plupart des investisseurs ont totalement ou partiellement intégré l'expertise et les données ESG dans le suivi des règles de conformité ESG, y compris les directives internes. Au niveau régional, les investisseurs européens, comme pour l'intégration de la gestion des risques, ont fait preuve de l'intégration la plus approfondie des critères ESG à cet égard, puisque 42 % d'entre eux déclarent avoir mis en œuvre une intégration complète dans ce domaine. Ceci est dû au paysage réglementaire en Europe, l'Union européenne ayant récemment introduit un large éventail de réglementations relatives à l'ESG et à la finance durable, dont notamment le règlement sur la divulgation en matière de finance durable (SFDR), à savoir que d'autres sont en cours de mise en application. Dans le même ordre d'idées, plusieurs pays de l'APAC ont lancé ou proposé une nouvelle législation ou des orientations relatives à l'ESG, et les données confirment que cette question est bien au cœur des préoccupations de ces investisseurs.

En termes de type d'organisation, les hedge funds et les sociétés de capital-investissement sont ceux qui ont adopté le niveau le plus élevé d'intégration de l'expertise et des données ESG dans la fonction de conformité, puisque, selon les données de l'enquête de cette année, 50 % d'entre eux l'ont fait. Ces acteurs ont récemment fait l'objet d'un examen minutieux de la part des régulateurs, de nouvelles législations ayant été introduites ou recommandées pour s'assurer que cette partie du secteur de l'investissement reste en phase avec le monde plus large de la gestion d'actifs en ce qui concerne les questions ESG et de développement durable. Dans l'UE, par exemple, le plan d'action sur la finance durable a eu le mérite d'amener les hedge funds et les sociétés de capital-investissement à s'intéresser à l'ESG. Avant cela, les sociétés de capital-investissement et de capital-risque étaient en droit de choisir d'adopter ou non des politiques d'investissement responsable. La Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis a

également proposé des règles visant à améliorer la divulgation des informations ESG par les fonds privés².

L'étude de cette année montre également que les investisseurs font appel ou envisagent de faire appel à un partenaire ou un fournisseur bancaire externe pour les aider dans diverses tâches liées à la conformité et au reporting ESG. À titre d'exemple, 24 % des investisseurs au niveau mondial font appel ou envisagent de faire appel à un partenaire bancaire pour un suivi indépendant de leurs directives en matière d'investissement ESG (voir le graphique 8). 22 % font quant à eux appel ou envisagent de faire appel à un partenaire bancaire pour remplir et mettre en forme leurs rapports réglementaires ESG (au niveau régional, cela varie de 12 % pour l'Amérique du Nord à 26 % pour l'APAC). En outre, pour préparer les rapports ESG volontaires à des fins internes ou externes, 15 % des investisseurs font appel ou envisagent de faire appel à un partenaire bancaire. Ces chiffres sont probablement voués à augmenter, car les investisseurs sont confrontés à une charge de travail croissante pour démontrer qu'ils respectent les exigences réglementaires en matière de développement durable et d'autres critères ESG, et qu'ils en rendent compte. À l'appui de ce point de vue, l'expertise et les données ESG ne sont que partiellement intégrées dans les rapports réglementaires pour 42 % des investisseurs (pleinement intégrées pour 47 % des investisseurs), et elles ne sont que partiellement intégrées dans les rapports externes volontaires sur les ambitions et les performances ESG pour 49 % (pleinement intégrées pour 40 % des investisseurs). Et même si les investisseurs ont pleinement intégré l'expertise ESG dans les différentes tâches liées à la conformité et au reporting, ils peuvent encore tirer profit de l'utilisation d'un partenaire bancaire externe, étant donné que ce dernier possède une vaste expérience dans ces domaines, acquise en travaillant avec de nombreux autres organismes d'investissement.

² <https://www.sec.gov/files/ia-6034-fact-sheet.pdf>



EXPERTS EXTERNES POUR L'EXÉCUTION

COMPTE tenu de leur influence considérable sur les marchés mondiaux, les investisseurs institutionnels sont à l'avant-garde du mouvement ESG. Leurs obligations fiduciaires à l'égard de leurs parties prenantes, ainsi que leurs politiques internes relatives aux principes ESG, justifient leur besoin d'expertise spécialisée dans ce domaine. En continuant à reconnaître la nature multidimensionnelle de l'ESG, ces investisseurs comprennent que la collaboration avec des partenaires externes n'est pas seulement bénéfique, mais souvent essentielle pour intégrer avec succès les principes ESG dans leur stratégie d'investissement.

Les partenaires externes peuvent offrir une expertise diversifiée, ainsi que des données et des capacités d'analyse et de recherche susceptibles d'améliorer la façon dont les investisseurs institutionnels naviguent dans le paysage ESG, leur permettant de prendre des décisions plus éclairées et d'aligner leurs stratégies sur leurs objectifs plus généraux. « La politique qui sous-tend notre approche de l'ESG, en termes d'objectifs à atteindre, est entièrement élaborée en interne. La mise en œuvre de cette politique repose sur des partenaires extérieurs », déclare le gestionnaire d'un fonds de pension public australien. Ce fonds particulier travaille principalement avec des gestionnaires d'actifs, mais collabore également avec des instituts de recherche et d'autres partenaires externes.

Il est important de rappeler que les investisseurs peuvent travailler avec des partenaires externes dans un large éventail de domaines liés à l'investissement ESG, qu'il s'agisse de l'obtention et de l'utilisation de données ESG, de l'exercice de leurs responsabilités de gestion, de reporting sur le respect des réglementations ou des directives ESG, de la gestion de portefeuille ou de domaines tels que les produits structurés ou les services bancaires, lorsqu'ils ont un lien avec les questions ESG. Compte tenu de l'étendue des domaines dans lesquels une expertise ESG peut être nécessaire, un partenaire ou un fournisseur bancaire externe peut s'avérer être un allié précieux pour les investisseurs, car il couvrira la plupart, voire la totalité, de ces domaines en fournissant des services bancaires et autres aux organismes d'investissement.

LES PARTENAIRES EXTERNES PEUVENT OFFRIR UNE EXPERTISE DIVERSIFIÉE, AINSI QUE DES DONNÉES ET DES CAPACITÉS D'ANALYSE ET DE RECHERCHE SUSCEPTIBLES D'AMÉLIORER LA FAÇON DONT LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS NAVIGUENT DANS LE PAYSAGE ESG

TRAVAILLER AVEC UN PARTENAIRE/FOURNISSEUR BANCAIRE

Pour lesquels des domaines suivants votre organisation fait-elle appel ou envisage-t-elle de faire appel à un partenaire/fournisseur bancaire ?



% Réponses multiples autorisées

L'un des domaines dans lesquels les investisseurs recherchent le soutien de leurs partenaires bancaires est celui des produits ESG structurés (31 %). Bien que nombre de ces investisseurs intègrent désormais l'ESG dans leur manière d'investir, leur point fort n'est pas nécessairement de construire des produits ou des fonds qui intègrent pleinement ces critères, ou ils peuvent avoir besoin des compétences spécialisées ou des ressources que possède un partenaire bancaire en la matière. Les investisseurs de la région APAC sont les plus enclins à demander à leurs partenaires bancaires de les aider à élaborer des produits ESG structurés (33 %). Ils sont également plus enclins à le faire dans les trois autres domaines principaux identifiés comme nécessitant une expertise bancaire externe.

On remarque également que les hedge funds et les sociétés de capital-investissement se distinguent en faisant appel ou en envisageant de faire appel à un partenaire bancaire pour les produits ESG structurés (37 %) et pour les services de gestion de données afin d'intégrer, de traiter, de nettoyer et d'agrèger les données ESG (28 %). Dans le premier cas, les hedge funds et les sociétés de capital-investissement sont susceptibles d'avoir besoin d'un partenaire bancaire qui peut les aider en agissant en tant que contrepartie ou en fournissant d'autres services spécifiques liés aux produits structurés. Dans le dernier cas, pour les hedge funds et les sociétés de capital-investissement, il est possible que la gestion des données ESG ait jusqu'ici constitué une activité secondaire, mais un partenaire bancaire peut les aider en leur apportant un soutien et des solutions.

Les données ESG restent une pomme de discorde pour les investisseurs, qui continuent de déplorer l'incohérence et le manque de transparence. Il s'ensuit qu'ils sont désireux de trouver des partenaires bancaires susceptibles de les aider à y voir plus clair. Trois sur dix (30 %) déclarent qu'ils aimeraient que des parties externes facilitent l'accès aux données ESG brutes, et 24 % citent les services de gestion des données ESG comme un domaine dans lequel ils sont susceptibles de faire appel à un partenaire bancaire. Le spécialiste des investissements durables et ESG d'un fonds de pension d'entreprise aux États-Unis décrit son expérience de la collaboration avec son dépositaire : « Les données sont propres. Ils disposent d'une branche spécialisée dans l'ESG qui est vraiment compétente. Ils proposent également beaucoup de matériel éducatif, en plus d'être un bon dépositaire. Si vous voyez que les données ne correspondent pas, c'est facile à régler, tant que vous avez quelqu'un dans le service qui peut le comprendre et l'identifier. »

Parmi les autres domaines dans lesquels les investisseurs font ou envisagent de faire appel à un partenaire bancaire figurent le suivi indépendant des directives d'investissement ESG (24 %), la gestion des risques des portefeuilles par rapport aux indices de référence du marché (23 %) et le remplissage et la mise en forme des rapports réglementaires (22 %). Ceci indique la variété de services pour lesquels les investisseurs sont susceptibles de faire appel à un partenaire bancaire.

UN CHOIX JUDICIEUX

LORSQU'ILS choisissent leurs partenaires, les investisseurs institutionnels accordent de l'importance à la transparence de la méthodologie des données (48 %), à la réputation de l'enseigne en matière d'ESG (41 %) et à l'apport de compétences et d'expertise ESG de premier plan (37 %). En outre, les valeurs ESG partagées (28 %) et les synergies de coûts possibles (26 %) font également partie des critères utilisés. En Amérique du Nord, on insiste beaucoup plus sur la transparence des données, puisque 60 % d'entre eux déclarent qu'il s'agit d'un élément essentiel dans le choix de leurs partenaires externes.

Compte tenu de la perspective légèrement instable sur l'ESG dans son ensemble en Amérique du Nord, cela suggère que les investisseurs, qui croient en ces principes, cherchent à s'assurer que leurs efforts sont irréprochables et que les partenaires qui les soutiennent sont en mesure de fournir des preuves solides de nature à valider leurs processus.

Dans la région APAC, en revanche, c'est la réputation de l'enseigne qui prime (46 %). Cela pourrait s'expliquer par le fait que les investisseurs n'en sont qu'au début de leur parcours ESG et qu'ils sont donc plus enclins à rechercher des enseignes bien établies et de confiance pour les aider à franchir ces étapes fondamentales. Les gestionnaires d'actifs accordent également une plus grande importance à l'enseigne, puisque 47 % d'entre eux déclarent qu'il s'agit d'un critère essentiel dans le choix de leurs partenaires.

Le gestionnaire d'un portefeuille d'investissement australien décrit les critères pris en compte lors du choix des partenaires externes avec lesquels il souhaite travailler : « Le premier est l'alignement philosophique. Le deuxième est l'étendue de la couverture. En troisième, les ressources internes dont dispose l'entreprise. » Le directeur ajoute que le coût joue également un rôle, mais qu'il n'est pas l'élément déterminant de ces décisions.

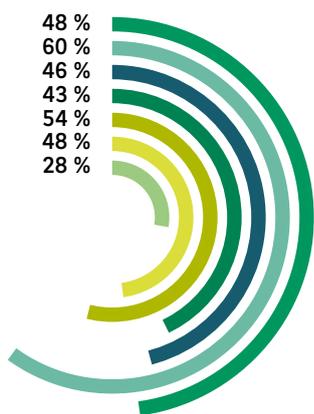
Les investisseurs ont également indiqué qu'ils avaient besoin que leurs partenaires fournissent des compétences et une expertise de premier plan en matière d'ESG (37 %). Le spécialiste des investissements en matière de développement durable et d'ESG au sein du fonds de pension d'entreprise américain cité plus haut a évoqué les difficultés rencontrées pour effectuer ces sélections : « Tout le monde est vraiment à la recherche de plus d'expertise ou de ressources en la matière. En effet, d'innombrables fournisseurs proposent désormais un certain type de service ESG. Par conséquent, les investisseurs recherchent des experts capables de se différencier et de ne pas offrir le même service que leurs concurrents.

« Nous voulons [un partenaire externe qui soit] un peu plus pointu et qui fournisse de meilleurs rapports, une meilleure gestion des risques et une meilleure vision de l'ESG », déclare le directeur des investissements d'un fonds souverain canadien. « Ceci facilite le processus de décision en matière d'investissement », ajoute-t-il. Il reconnaît toutefois qu'il est acceptable qu'un gestionnaire externe ait un score légèrement inférieur dans les classements ESG si son profil de rendement ajusté au risque est très solide.

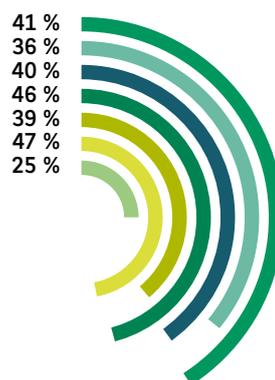
La sélection des partenaires externes est un processus délicat qui doit être effectué avec prudence. Un gestionnaire d'investissement senior d'un propriétaire d'actifs de la région APAC décrit la manière dont son organisation aborde cette question : « Tout d'abord, nous évaluerons et analyserons les rapports fournis par la contrepartie. Nous ferons appel à elle pendant une période d'essai, si elle fournit un modèle, et nous le vérifierons avec nos investissements. Au fil du temps, nous apprendrons à mieux la connaître. Nous choisirons de travailler avec elle si les outils, les données et les rapports qu'elle fournit sont adaptés à notre façon d'investir. Mais si elle ne peut pas fournir des outils et des informations utiles, nous cesserons de faire appel à ses services. »

CRITÈRES DES INVESTISSEURS LORS DE LA SÉLECTION D'UN PARTENAIRE POUR LES ACTIVITÉS LIÉES À L'ESG

Parmi les critères suivants, lequel est le plus important pour vous lors de la sélection d'un partenaire externe pour les activités liées à l'ESG ?



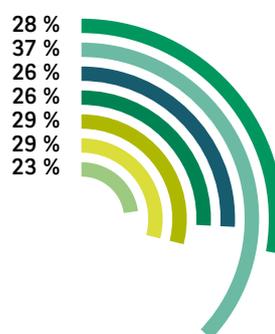
Transparence de la méthodologie des données



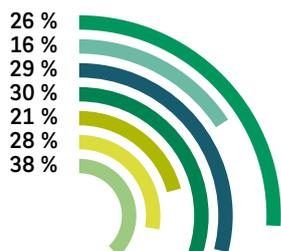
Réputation de l'enseigne en matière d'ESG



Fourniture de compétences/d'expertises de premier plan en matière d'ESG



Valeurs partagées en matière d'ESG



Possibilités de synergies de coûts

- Monde
- Amérique du Nord
- Europe
- APAC
- Propriétaire d'actifs
- Gestionnaire d'actifs
- Hedge fund + sociétés de capital-investissement

% Réponses multiples autorisées

CONCLUSION



L'ADOPTION des principes ESG et de durabilité par les investisseurs institutionnels est devenue pour beaucoup un pilier fondamental de leur modus operandi. Les données recueillies dans le cadre de cette étude montrent que cette approche est désormais omniprésente dans les processus des investisseurs et qu'elle est intégrée dans la manière dont ces organisations fonctionnent au cœur de leurs activités.

Nous pouvons également constater une progression et une évolution à travers les résultats de la recherche. L'intégration ESG est par exemple largement utilisée comme approche ou stratégie dans la pratique de l'ESG ou de l'investissement durable par 70 % des investisseurs.

« Cultiver un paysage financier plus durable nécessite un changement d'état d'esprit », déclare Sophie Devillers de BNP Paribas. « Actuellement, 70 % des investisseurs adoptent l'intégration ESG, cherchant à harmoniser leurs investissements avec leurs valeurs. Cependant, la véritable transformation réside dans notre engagement, en tant que secteur, à intégrer l'expertise ESG dans toutes les facettes de nos stratégies d'investissement. En encourageant une culture de la durabilité qui transcende les frontières traditionnelles, nous pouvons apporter un changement durable, où l'expertise ESG devient une partie inhérente de notre ADN d'investissement, contribuant à un avenir plus radieux et plus responsable pour tous. »

Pour les investisseurs, un autre aspect important de l'amélioration du recours à l'expertise en matière d'ESG et de développement durable réside dans les relations avec les organisations externes, telles que les gestionnaires d'actifs ou d'autres partenaires et fournisseurs. Dans ce domaine, les

investisseurs disent qu'ils souhaitent travailler avec des partenaires ayant de fortes capacités ESG en plus d'autres attributs qu'ils apprécient et qu'ils priorisent. Dans ce domaine, il est important de noter que lorsque les investisseurs évaluent les partenaires et fournisseurs potentiels sur leurs capacités en matière d'ESG et de développement durable, ils cherchent également à savoir si les organisations externes opèrent conformément à leurs convictions et attitudes déclarées en la matière. Les investisseurs veulent se sentir en phase avec leurs partenaires externes. Ceci devrait permettre d'établir des relations plus étroites fondées sur des valeurs communes et une compréhension mutuelle de la manière dont ils abordent l'investissement durable. En fin de compte, cette collaboration enrichit leur parcours ESG et leur permet de s'assurer qu'ils sont sur la bonne voie pour favoriser un écosystème qui les aide à atteindre leurs objectifs en matière d'investissements et de développement durable.



La véritable transformation réside dans notre engagement, en tant que secteur, à intégrer l'expertise ESG dans toutes les facettes de nos stratégies d'investissement. En encourageant une culture de la durabilité qui transcende les frontières traditionnelles, nous pouvons apporter un changement durable, où l'expertise ESG devient une partie inhérente de notre ADN d'investissement, contribuant à un avenir plus radieux et plus responsable pour tous.

Sophie Devillers, BNP Paribas



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 assujétiés 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 de 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