

Ethique à mieux identifier

Les tendances dans l'investissement socialement responsable

Si l'investissement socialement responsable (ISR) se porte bien, il gagnerait en crédibilité par la création d'un label public européen qui faciliterait sa visibilité pour tous les investisseurs. Un peu comme pour le bio.

Il ne fait pas nécessairement la une des journaux économiques mais il se porte globalement bien: on compte aujourd'hui de par le monde environ 1.400 institutions financières, fonds de retraite et gestionnaires de portefeuilles, donc des détenteurs d'actifs, qui ont adhéré aux Principes for Responsible Investment de l'ONU et qui ont sous gestion une somme totale de 59.000 milliards de dollars américains (soit 51.800 milliards d'euros).

Engagement social

Un ISR se distingue par la prise en compte des critères ESG (Environnement, social et gouvernance) en plus des traditionnels critères économiques et financiers pour sélectionner les cibles d'investissement.

Il est souvent décliné sous la forme de fonds d'investissement déclinés en «best in class», une sélection des entreprises les plus performantes pour leur engagement social comme environnemental par secteur industriel et géographique ou thématique (ciblage des secteurs précis d'investissement comme la microfinance, les énergies renouvelables).

N'oublions pas que l'*Impact investing*, qui concentre l'investisse-

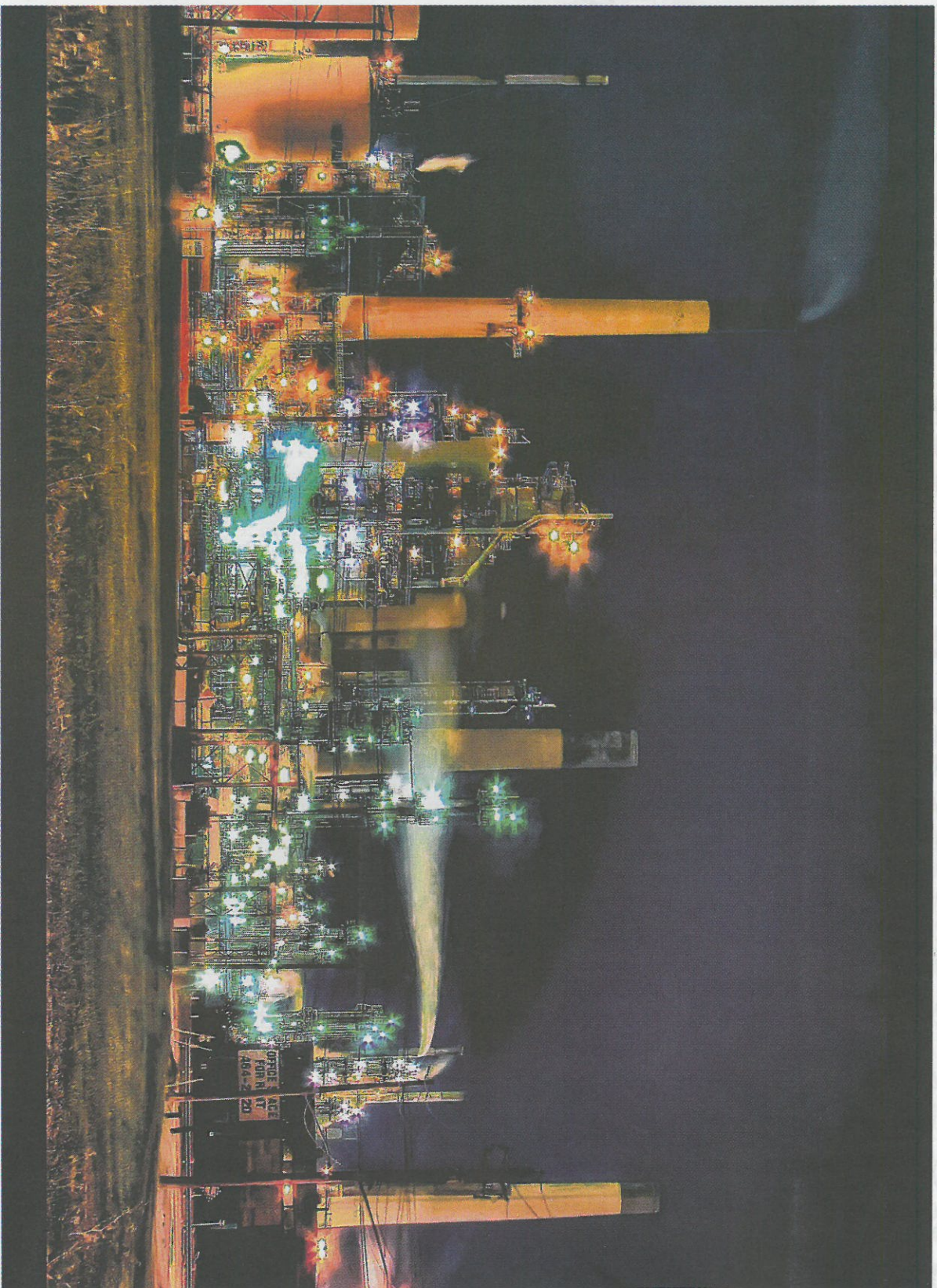


Photo: Jeff S/PhotoART

ment sur une entreprise précise dans une optique de développement social, de préférence dans un pays dit «du Sud», continue son ascension dans la famille de l'investissement socialement responsable. Il importe cependant de souligner que la majorité des produits qui se présentent comme ISR sont basés exclusivement sur des critères dits négatifs ou d'exclusion: ils vont se borner à éliminer des activités controversées comme la production d'armes, le nucléaire civil, le travail des enfants, etc.

La prise en compte de ces critères n'impacte pas le ratio rentabilité/risque de tels placements car le surcoût lié à la sélection de ces actifs est marginal par rapport aux frais de gestion d'un fonds d'investissement.

Standards à définir

Chaque produit d'investissement traditionnel a son pendant en ISR, sachant que les produits à très haute valeur ajoutée socio-environnementale sont généralement distribués par des banques 100%

éthiques comme la Banca Erica en Italie.

La vraie difficulté pour l'investisseur aujourd'hui est de s'y retrouver dans l'océan de produits se réclamant de l'ISR. Les labels ISR sont nombreux mais aucun n'a réussi à s'imposer de manière universelle ne serait-ce que sur le continent européen.

Le ministère des Finances français a lancé son label en janvier dernier sur base de critères ESG. Toujours en France, le ministère de l'Environnement a lancé en dé-

cembre dernier un label «Transition énergétique et écologique pour le climat (TEEC)», plus orienté sur des critères thématiques liés à la production d'énergies renouvelables.

Au Luxembourg, le label Lux-Flag est désormais décliné sur trois spécialisations (Microfinance, best in class, environnemental).

Ces labels ont le mérite d'exister mais il faut garder à l'esprit que leurs méthodologies ne sont pas toujours aisées à comprendre et que leur audience est souvent restreinte à l'échelon national.

Dans sa synthèse 2015 sur l'état qualitatif et quantitatif de l'ISR en Belgique, l'association de promotion de la finance sociale Financité pointe le problème de la qualité globale de l'offre ISR en présence et demande à ce que des standards minimums fassent l'objet d'une réglementation nationale, voire européenne.

Les choses avancent en France sur la mise en place d'une réglementation sur l'ISR. Et en Belgique, une proposition de loi du sénat déposée en 2011 est toujours en attente pour valider une définition légale de l'ISR. En Allemagne, FNG (le forum allemand de l'ISR), qui s'est allié avec Novethic pour constituer son propre label, est en discussion avec le ministère allemand de la protection des consommateurs pour établir un label national.

Il est donc plus que temps que la Commission européenne s'empare de ce sujet pour mettre en place un label européen, un peu comme elle l'avait fait en 1992 pour le label bio, ce qui a considérablement accru la confiance des consommateurs.

DANS UN MONDE QUI CHANGE
DIVERSIFIER SES INVESTISSEMENTS
C'EST LEUR REDONNER DES COULEURS

INVESTISSEMENTS MULTIPLES

Découvrez notre palette de solutions d'épargne et de placement, et bénéficiez de nos conseils en investissement.

En agence, au 42 42-2000 et sur bgl.lu



BGL
BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

BGL BNP PARIBAS S.A. (50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg, R.C.S. Luxembourg : B 6481) Communication Marketing Mai 2016