

La nécessité d'un label européen

Les labels ne couvrent qu'une partie infime des fonds prétendus ISR

La progression en volume de l'investissement socialement responsable (ISR) est plutôt encourageante en Europe au regard du dernier rapport d'Eurosif ou celui de l'Alfi et de KPMG: ces produits d'investissement pratiquant des critères extra-financiers connaissent tous une forte augmentation en volume quel que soit le «type» de fonds ISR concerné (best in class, thématique, engagement actionnarial, exclusion pure, impact investing, etc.), il reste toujours difficile pour l'investisseur non aguerri aux différents acronymes de s'y retrouver dans l'offre actuelle.

Encore plus gênant, il est vraiment difficile d'obtenir de la quasi-totalité des asset managers des informations a priori pourtant très basique, comme la liste complète des actifs sous gestion d'un fonds socialement responsable, la présence ou non d'un comité indépendant. Bref, la transparence a plutôt tendance à faire défaut et c'est bien problématique quand c'est une valeur qui est mise en avant par ses promoteurs: il est donc nécessaire d'aider l'investisseur à différencier les produits répondant à des standards indiscutables des autres, au même titre que le label bio garantit au consommateur que l'aliment labellisé a été produit en respectant un cahier des charges strict et ayant subi un contrôle indépendant.

Ethibel, un label original

La question de labelliser les fonds ISR n'est pas vraiment une idée nouvelle: le label le plus ancien Ethibel a commencé ses activités au début des années 90 en Belgique. Il existe toujours, promu par l'asbl Forum Ethibel. etika y est d'ailleurs représentée à son conseil d'administration. A l'époque le marché naissant de l'ISR était florissant (dominé principalement par les fonds basés sur des cri-



Le magasin Naturata à Rollingergrund. La création d'un label bio européen a été une étape majeure pour installer le bio dans les habitudes des consommateurs. (PHOTO: ETIKA)

tères négatifs ou d'exclusion et les fonds de type «best in class»). Le principe d'Ethibel était de combiner des principes d'exclusion (armement, tabac) et d'inclusion: il consistait à sélectionner parmi les transnationales cotées sur les marchés européens et américains celles dont la politique socio-environnementale était la plus avancée.

Le label Ethibel est original pour deux aspects: il a obtenu le soutien d'organisations belges de la société civile et celle d'organisations syndicales. De plus il se rémunère non pas à travers les sociétés qu'il évalue mais les asset managers qui veulent obtenir le bal, ce qui garantit l'indépendance de son évaluation.

Les critères d'Ethibel étant connus pour leur sévérité, les entreprises sélectionnées constituaient un univers d'investissement relativement restreint. Près de 25 ans après sa fondation le label existe toujours aujourd'hui mais force est de constater que la plupart des as-

set managers qui avaient été les clients de Ethibel ont mis en place leurs propres critères de sélection obligatoirement plus larges.

LuxFlag au Luxembourg

Aujourd'hui il existe d'autres labels indépendants à vocation internationale comme Novethic en France et Luxflag au Luxembourg. Novethic est financé par la Caisse des dépôts et des consignations, une banque publique en France et Luxflag, une organisation fondée par la BEI, des agences du secteur bancaire, l'ONG spécialiste de la microfinance ADA et l'Etat luxembourgeois (cf, article du «Wort» daté du 12 août 2015).

Ces labels ont le mérite d'exister mais il faut garder à l'esprit qu'ils ne couvrent qu'une infime partie des fonds prétendus ISR vendus sur le marché européen et que leur audience est relativement restreinte. Dans sa synthèse 2015 sur l'état qualitatif et quantitatif l'ISR en Belgique, l'association de promotion de la finance sociale Financi-

té pointe le problème de la qualité globale de l'offre ISR en présence et demande à ce que des standards minimum 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) s'est allié avec Novethic pour constituer son propre label et est en discussion avec le ministère allemand de la Protection des consommateurs pour établir un label national. Il est donc temps que la Commission européenne s'empare de ce sujet pour mettre en place un label européen comme elle l'avait fait en 1992 pour le label bio, ce qui a considérablement accru la confiance des consommateurs.

Jean-Sébastien Zippert
etika - Initiativ fir
Alternativ Finanzierung asbl