



## Euro gerät unter Druck

Am Nachmittag verlor der Euro zum Dollar 0,5 Prozent. Seite 64

## Börsen holen Verluste auf

Der Stoxx Europe 600 stieg um 0,6 Prozent. Seite 65



## Kickstarter jetzt auch für „kreative“ Luxemburger

**Luxemburg.** Seit gestern können auch „kreative“ Luxemburger ihre Projekte auf der Crowdfunding-Plattform kickstarter.com vorstellen. Die US-amerikanische Internetplattform, gegründet im Jahr 2009, ermöglicht Künstlern, Erfindern, Designern und anderen kreativen Personen sich auszutauschen und sich um die Finanzierung ihrer Ideen und Projekte zu bewerben. Bisher hatten bereits die Einwohner aus dem Vereinigten Königreich, Irland, Frankreich, Deutschland, Spanien, den Niederlanden, Dänemark, Norwegen und Schweden Zugriff auf das Crowdfunding von Kickstarter. Seit Dienstag bietet kickstarter.com nun in fünf weiteren europäischen Ländern - in Österreich, der Schweiz, Italien, Belgien und Luxemburg - ihre Internetplattform an. Seit der Gründung im Jahr 2009 konnte über Kickstarter die beachtliche Summe von 1,8 Milliarden US-Dollar für die Finanzierung von Projekten eingeworben werden. (cdc)

## Bunds und Treasuries gesucht

An den Bondmärkten ist es am Dienstag nach Verlusten bei Peripherieanleihen im frühen Handel zu einer deutlichen Gegenbewegung gekommen. Festverzinsliche im zehnjährigen Laufzeitsegment waren überwiegend gefragt. Am Nachmittag waren zehnjähriger Anleihen aller Staaten aus dem Euroraum gesucht, Slowenien, Lettland, Irland und Österreich, doch allen voran Griechenland ausgenommen. Griechische Papiere waren weiter deutlich unter Druck und bauten die Verluste noch aus, die Rendite schnellte um 68 Basispunkte in die Höhe auf zuletzt 12,42 Prozent. Der Abgabedruck erfasste alle Laufzeitsegmente. „Der Handel in Peripherie-Papieren ist vollständig von den Entwicklungen in Griechenland getrieben und den Sorgen, was bei den Verhandlungen passiert“, sagte Luca Cazzulani, leitender Strategie für Festverzinsliche bei UniCredit SpA in Mailand. Der Rückgang der Verluste bei Peripheriepapieren sei lediglich ein Spiegelbild dafür, wie groß die Verunsicherung am Markt sei, merkte Cazzulani an. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen war zuletzt zwei Basispunkte niedriger bei 0,80 Prozent, der Bund-Future legte 28 Basispunkte zu auf 151,55 Prozent. Auch der Markt iTraxx Crossover Index belegte die Verunsicherung der Marktteilnehmer mit einem Anstieg um bis zu 18 Basispunkten, der größte Intraday-Schub seit April. Niemand wolle Hochzinspapiere in einen schwachen Markt hinein verkaufen, stattdessen werde der Crossover zu Absicherung gekauft, sagte Andrew Lake, Leiter Festverzinsliche bei Mirabaud Asset Management in London. (Bloomberg)

## L'investissement responsable

# Le boom du foncier solidaire

La production agricole socialement responsable gagne du terrain

**Investir dans l'agriculture durable, bio ou non, est dorénavant possible. Terre de liens, RegionalWert ou encore Terre-en-vue permettent déjà des exploitations durables dans les pays voisins.**

Lorsqu'on évoque les secteurs d'investissement privilégiés par l'investissement socialement responsable ou sa petite sœur la finance sociale (qui, contrairement à l'ISR, se consacre surtout aux organisations n'ayant pas accès aux marchés financiers), certains secteurs d'activités mal desservis ou tout simplement exclus du crédit bancaire traditionnel viennent tout de suite à l'esprit: on peut citer pêle mêle les énergies renouvelables, les entreprises d'insertion, la microfinance entrepreneuriale ou sociale destinée aux personnes aux revenus modestes qui souhaitent démarrer une activité économique ou améliorer leur existence et l'agriculture biologique... Dans ce dernier cas, on pense surtout à l'investissement visant la production et la distribution d'aliments ou de biens de consommation répondant aux critères du label bio, mais rarement à l'achat des terres agricoles permettant à un agriculteur d'établir son activité. Cet accès au foncier est pourtant devenu un grand frein pour tous les agriculteurs (biologiques ou non) en Europe: chaque année 1.000 km<sup>2</sup> de terres arables (soit l'équivalent de 40 % de la surface du Luxembourg) sont perdues en Europe, transformées en autoroutes, zones commerciales ou industrielles, logements, etc... Cette artificialisation des sols est évidemment très disparate en fonction des pays: le quart de la surface de Malte est ainsi bétonné, contre 5% en France et 2% en Suède. S'ajoute à ce phénomène une concentration des exploitations agricoles qui a vu la disparition de nombreuses fermes familiales au profit de structures se-



Des organisations citoyennes font le lien entre les investisseurs sociaux et les agriculteurs privilégiant une exploitation à taille humaine. (PHOTO: FREEGREATPICTURE.COM)

mi-industrielles, parfaitement adaptées pour répondre aux besoins de l'agro-industrie mais dont le modèle économique basé sur une très forte mécanisation et l'usage massif d'intrants chimiques (pesticides et engrais principalement) n'est viable qu'avec des énergies fossiles abondantes et bon marché.

Cette situation alarmante a mobilisé des organisations citoyennes visant à faire le lien entre des investisseurs sociaux et des agriculteurs souhaitant privilégier une agriculture paysanne et locale. C'est ainsi qu'en France Terre de liens a émergé dès 2003 comme un mouvement citoyen, composé d'une vingtaine d'associations régionales et une nationale qui informe et mobilise les citoyens, accompagne les porteurs de projet et conseille les collectivités. Terre de liens est composée de deux

entités: une société financière éthique (la Foncière) et une fondation, qui collectent de l'argent et acquièrent des fermes pour favoriser l'installation et le maintien d'agriculteurs bio paysans. Terre de Liens est présente sur tout le territoire français et peut compter sur un réseau de 3.200 adhérents et 10.200 actionnaires solidaires, gère 2.485 hectares de terres avec plus de 150 fermes installées. En 2006, RegionalWert AG, une structure active dans le soutien à la production et la distribution de produits bio locaux a été fondée à Fribourg dans le Bade Wurtemberg. RegionalWert rayonne maintenant sur d'autres Länder dont Hambourg. RegionalWert Fribourg s'appuie sur un réseau de 500 actionnaires solidaires et a levé plus de 2 millions d'euros permettant le financement de plus de 17 entreprises dont 10 nouvelles

fondations. Du côté de la Belgique, Terre-en-vue, une coopérative financière dédiée au soutien de l'agriculture paysanne en Wallonie et à Bruxelles, est fondée en 2012. Actuellement Terre-en-vue compte sur un réseau de plus de 1.000 sympathisants et 500 actionnaires solidaires et disposera de plus de 70 hectares de terres pour 30 agriculteurs vers la fin de 2015.

Jean-Sébastien Zippert  
etika - Initiativ fir  
Alternativ Finanzéierung asbl

etika avec ATTAC Luxembourg et meng Landwirtschaft recevront les représentants des trois organisations sus-mentionnées jeudi 18 juin à 12h15 à l'Altriment. Il sera question de s'inspirer de leurs pratiques et de réfléchir sur la mise en place d'un mécanisme analogue au Luxembourg où l'accès à la terre est également problématique. Informations complètes et inscriptions sur [www.etika.lu](http://www.etika.lu)

## EU-Gericht stärkt EZB-Kurs

Streit um Staatsanleihenkäufe hält an

**Luxemburg.** Der Europäische Gerichtshof stützt die Anti-Krisen-Politik von EZB-Präsident Mario Draghi und erklärt den Kauf von Staatsanleihen grundsätzlich für rechtmäßig. Abgeschlossen ist der Streit um die Rolle der Währungshüter bei der Euro-Rettung nach dem Luxemburger Urteil vom Dienstag jedoch nicht: Das Bundesverfassungsgericht wird prüfen, was die Entscheidung für deutsches Verfassungsrecht bedeutet.

Die Kläger hoffen auf ein Machtwort aus Karlsruhe. Um aktuelle Anleihenkäufe der Europäischen Zentralbank (EZB) geht es dabei nicht, sondern um ein früheres Programm aus dem Sommer 2012.

Das Kaufprogramm mit dem Namen „Outright Monetary Transactions“ (OMT) sei rechtmäßig, urteilte der Europäische Gerichtshof (EuGH): „Das Programm überschreitet nicht die währungspolitischen Befugnisse

der EZB und verstößt nicht gegen das Verbot der monetären Finanzierung von Mitgliedstaaten“, befand der Gerichtshof (Rechtssache C-62/14). Kritiker werfen der EZB vor, über Anleihenkäufe verbotenerweise Staatsschulden mit der Notenpresse zu finanzieren. Vor dem Bundesverfassungsgericht hatten die Kläger - unter anderen der CSU-Politiker Peter Gauweiler, Ex-Bundesjustizministerin Herta Däubler-Gmelin (SPD), die Bundestagsfraktion der Partei

Die Linke und der Verein „Mehr Demokratie“ - Recht bekommen.

Faktisch gibt der Luxemburger Richterspruch der EZB Rücken-deckung auch bei ihrem aktuellen Kaufprogramm: Seit März 2015 erwirbt die Notenbank in gewaltigem Umfang Staatsanleihen aller Eurostaaten. Monatlich sollen 60 Milliarden Euro an billigem Geld in die Märkte gepumpt werden. Das soll die Konjunktur anschieben und die Inflation anheizen. (dpa)