

Analyse



**Donner du sens à son
épargne, à quels critères
prêter attention ?**

Réseau

Financité

Ensemble, changeons la finance



FÉDÉRATION
WALLONIE-BRUXELLES

Donner du sens à son épargne, à quels critères prêter attention ?

Cette analyse fait suite à un atelier présenté lors des Rencontres Financité 2017¹, elle va de pair avec une [présentation informatique](#)², à laquelle nous référerons ultérieurement par « la présentation ».

L'investisseur éthique est parfois découragé par les obstacles qui jalonnent le parcours pour placer son épargne selon ses valeurs. Cette analyse présentera un état des lieux de la situation ainsi que quelques outils pour aider l'investisseur à y voir plus clair.

En quelques mots :

- Les caractéristiques des placements
- Les outils pour évaluer ces caractéristiques
- Investissement Socialement Responsable et performance financière
- Le marketing abusif

Mots clés liés à cette analyse : ISR, produit solidaire, épargne responsable , marketing abusif.

1 Introduction

Il existe toute une palette de solutions pour placer son épargne. Dans le cas des placements financiers³, une fois placée, l'épargne sert à financer des projets, qui diffèrent selon les solutions choisies.

Or, un Belge sur deux est prêt à investir dans des produits ISR⁴, préférant investir dans des produits financiers éthiques. Quand l'épargnant choisit une solution intégrant des critères extrafinanciers, on dit qu'il donne du sens à son argent.

Un marché se développe à partir de cette idée et on appelle *Investissement Socialement Responsable* (ISR) un investissement qui prend en compte, outre les aspects financiers, les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)⁵. Si l'ISR connaît une croissance importante⁶, il n'est pas toujours facile de s'y retrouver :

- les placements éthiques ne sont pas à l'abri des risques financiers ;
- ils souffrent de la réputation d'être moins rentables que les placements classiques ;
- une part importante des produits prétendument ISR jouent en fait d'un marketing abusif.

Tous ces éléments peuvent décourager l'investisseur qui, finalement, place son épargne dans un produit classique, voire ne place rien du tout. L'objectif de cette analyse couplée à la [présentation](#) est de donner des outils d'aide à la décision à l'investisseur qui souhaite placer son épargne dans un placement durable.

Attention toutefois, notre analyse n'a pas valeur de guide à l'investissement. Un investisseur ne

1 <https://www.financite.be/fr/event/rencontres-financite-2017>

2 <https://prezi.com/view/GAlgJVyhgmPeUrG4zdxg/>

3 Produits bancaires, actions et obligations, fonds de placement, assurance-vie, crowdfunding.

4 Baromètre de l'investisseur, enquête menée par TNS en ligne, initiative d'ING en collaboration avec l'Université de Gand et les quotidiens L'Écho et De Tijd, mai 2014

5 Plus de détails à propos des critères ESG au paragraphe 4.1.1

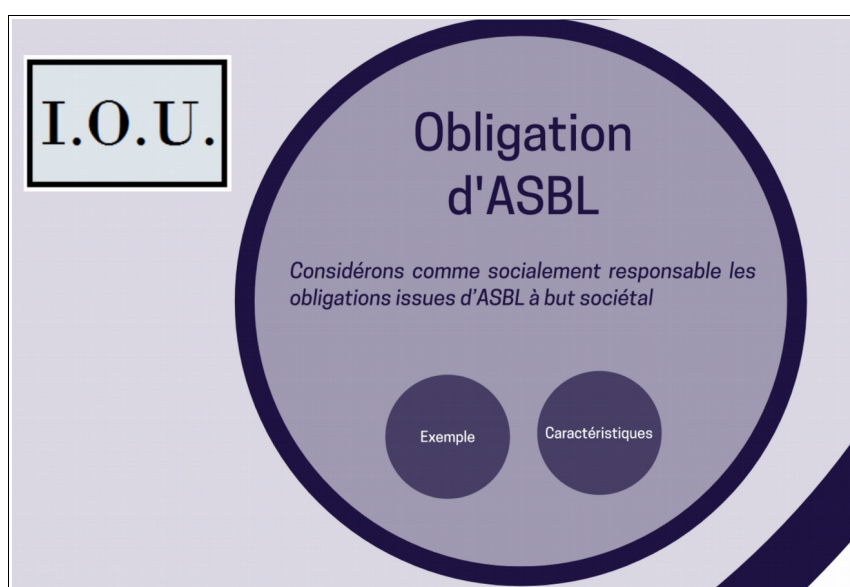
6 Rapport ISR 2017, page 51

saurait placer son argent sur la base de ce seul document, il est essentiel de prendre en considération d'autres concepts tels que la diversification, le type d'investisseurs etc...

2 Fonctionnement de la *présentation*

Elle est organisée en « bulles », chaque bulle représentant un type de placement. Les bulles contiennent une présentation rapide du produit ainsi que les définitions des termes techniques utilisés. Parfois une bulle est séparée en deux sous-bulles : une décrivant le placement classique et l'autre le même placement, mais sous l'angle socialement responsable. Finalement, chaque sous-bulle comporte généralement un exemple ainsi que les quatre caractéristiques associées au placement.

Figure 1 – Présentation : vue de la sous-bulle « Obligation d'ASBL »



Source : <<https://prezi.com/view/GAlgJWyhgmPeUrG4zdxg/>>

Au préalable, le carré central intitulé INTRO présente une définition, les enjeux ainsi que les différents types d'épargne.

Chaque placement a donc un onglet « *caractéristiques* » où sont détaillés les quatre critères suivants : rendement sociétal, rendement financier, liquidité, risque. Avant de développer comment évaluer le rendement sociétal d'un placement, nous allons nous intéresser aux trois critères financiers.

Nous avons recensé dans la *présentation* les 12 solutions d'épargne suivantes : compte d'épargne, action, obligation, fond de placement, assurance-vie, immobilier, foncier, or, œuvre-d'art, crowdfunding, prêt entre particulier, garder en liquide.

3 Critères financiers

3.1 Risques

Bien qu'elle présente les risques les plus courants, cette liste reste **non-exhaustive**.

3.1.1 Risque de défaut

C'est le risque principal : quelle est la probabilité de ne pas se faire rembourser l'argent placé ? Par exemple, si un investisseur place son épargne dans le capital d'une entreprise qui fait faillite, il risque de ne pas récupérer pas son argent, ou seulement partiellement.

3.1.2 Risque de moins-value

Ce risque concerne les placements dont la valeur est susceptible de fluctuer : si un investisseur revend une maison à un prix inférieur qu'il ne l'a achetée, il a réalisé une moins-value.

3.1.3 Risque Lié à L'environnement

Ces risques sont aussi à considérer. En effet, des facteurs extérieurs peuvent également entraîner une moins-value. À titre d'exemple, est considéré comme « risque lié à l'environnement » le projet de construction d'un aéroport derrière une maison à vendre.

3.1.4 Comment savoir si un placement est risqué ?

La nature du placement joue un rôle : on a tendance à dire que les obligations d'États (au moins pour les pays développés) sont peu risquées alors que les actions sont plus volatiles. En effet, a faillite d'un État peut légitimement sembler moins probable que celle d'une entreprise⁷.

Il faut se méfier des rendements financiers trop élevés. De manière générale, on observe un arbitrage entre risque et rendement : plus un placement va être lucratif, plus il sera risqué.

Autre outil pour évaluer le risque d'un placement : il existe parfois des données quant à l'évolution de son prix. Si, historiquement, le prix fluctue beaucoup, alors le risque est plus marqué que s'il croît de manière monotone. *Morningstar*⁸, un fournisseur d'analyses indépendantes d'investissement, donne des informations financières portant sur les actions et les fonds de placement.

Les analyses des données existantes peuvent aider l'investisseur dans ses choix sous réserve de garder à l'esprit que les performances financières passées ne sont pas les garantes des rendements futurs.

Les parts de coopératives et les obligations d'ASBL représentent une opportunité d'investissement à caractère sociétal⁹. Certains risques spécifiques sont alors à considérer. Une analyse Financité détaille ces risques¹⁰, une seconde propose des solutions pour y faire face¹¹.

Analyser le risque d'un placement est primordial pour l'investisseur et ce paragraphe en a détaillé brièvement quelques-uns. Néanmoins, d'autres éléments sont à prendre en compte avant de choisir une solution d'épargne, notamment la liquidité.

7 Mais le risque zéro n'existe pas : la Grèce est un pays développé au bord de la faillite.

8 <http://www.morningstar.be>

9 Au moins pour les coopératives agréées par le Conseil National de la Coopération ainsi que pour les ASBL, coopératives et sociétés à finalité sociale.

10 « Investissement direct : à quels risques se préparer ? » Olivier Jerusalmy, 2014

11 « Investissement direct : comment réduire les risques ? » Olivier Jerusalmy, 2014

3.2 Liquidité

La liquidité correspond à la facilité d'accès à l'argent placé. On la mesure avec les réponses aux questions suivantes : combien de temps cela me prendra-t-il pour accéder à mon épargne ? Quelle procédure dois-je suivre ? Y a-t-il des frais associés ?

Selon les raisons pour lesquelles un épargnant souhaite placer son argent, la liquidité est plus ou moins importante : l'épargne de précaution¹² doit être plus liquide qu'une épargne de long terme¹³.

A titre d'exemple, un compte d'épargne est un placement liquide, à l'opposé d'une assurance-vie, d'où l'on n'est pas censé retirer l'argent avant l'échéance fixée sur le contrat.

3.3 Rendement financier

Le rendement financier correspond à la rémunération de l'argent placé. Il est intéressant de bénéficier de ce rendement pour se protéger de l'inflation. En effet, il faut s'attendre à une inflation annuelle moyenne de presque 2 %¹⁴.

Les principaux rendements financiers sont :

- le dividende, qui est une part de bénéfice d'une société reversée à l'actionnaire ;
- le taux d'intérêt, une rémunération du capital prêté ;
- la plus-value ou la différence entre l'achat et la vente d'un bien.

Tous les placements financiers peuvent être évalués selon ces critères. La prochaine partie mettra l'accent sur l'aspect éthique d'un placement et invitera l'investisseur à être attentif aux pièges qui peuvent le guetter.

4 Rendement sociétal

4.1 ISR et produits solidaires

Nous distinguerons deux types de produit financier à rendement sociétal : ce qu'on nomme l'**ISR** et les produits financiers **solidaires**. Si tous deux sont proches, certaines nuances sont à mettre en valeur.

4.1.1 Investissement Socialement Responsable

Nous avons défini en introduction l'ISR comme étant un investissement qui prend en compte les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). D'après *Novethic*, les critères ESG permettent « d'évaluer l'exercice de la responsabilité des entreprises vis-à-vis de l'environnement et de leurs parties prenantes »¹⁵.

A titre d'exemples, sont pris en compte par les critères ESG : la gestion des déchets, la réduction des gaz à effet de serre, la formation du personnel, le dialogue social, l'indépendance du conseil d'administration¹⁵, ...

12 Épargne de réserve en prévention d'un imprévu

13 Épargne avec une échéance lointaine mais fixe

14 La politique monétaire de la Banque Centrale Européenne (BCE) vise une inflation inférieure mais proche de 2 %. Cette politique a été décidée par le conseil des gouverneurs en 2003. Source : « La politique monétaire de la BCE ». Introduction, page 9 :

<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/monetarypolicy2011en.pdf?4004e7099b3dcd0874f6eab650e>

15 <http://www.novethic.fr/lexique/detail/esg.html>

4.1.2 Produits solidaires

Le produit solidaire diffère du responsable en cela qu'il prend avant tout en compte les enjeux sociétaux¹⁶. Il existe en Belgique, un label destiné aux produits solidaires : le label *Financité & FairFin*. Il « certifie que le produit dans lequel vous investissez finance des activités génératrices d'utilité sociale et/ou environnementale en se basant sur des critères sociétaux »¹⁷. Dans la méthodologie Financité, la qualité extrafinancière des parts de coopératives ainsi que des obligations est essentiellement évaluée par le label *Financité & FairFin*.

4.2 Rendement sociétal et performance financière

Si l'on considère l'exemple des fonds ISR, Christophe Revelli recense dans sa thèse¹⁸ 161 expérimentations qui étudient l'effet de l'ISR sur la performance financière à travers les fonds de placement. Quarante expérimentations concluent à un impact positif, 80 à un impact neutre et 41 à un impact négatif¹⁹.

Au sujet des comptes d'épargne, une analyse rapide du marché montre que l'offre durable dispose en moyenne d'un meilleur rendement financier que les comptes d'épargne classiques en Belgique²⁰. Ces éléments tendent à montrer qu'en termes de performance financière, les placements intégrant les critères ESG font (au moins) jeu égal avec leurs homologues traditionnels.

4.3 Marketing abusif

Il n'existe pas de norme légale pour définir l'ISR en Belgique. Profitant de cette absence de législation, des institutions financières s'emparent du concept à des fins purement marketing et n'accordent qu'une attention médiocre à l'impact sociétal de leurs produits²¹.

Le cas des fonds de placement est révélateur : sur 330 fonds de placement autoproclamés ISR disponibles sur le marché belge au 31 décembre 2016, 70 % d'entre eux contiennent au moins un actif de la liste noire Financité.²² Cette liste noire recense tous les actifs issus d'entreprises et/ou d'États qui violent des principes contenus dans les traités internationaux ratifiés par le parlement Belge dans les domaines du droit humanitaire, des droits sociaux, des droits civils, de l'environnement et de la gouvernance.

Un marketing abusif détourne parfois l'ISR, c'est pourquoi Financité, ainsi que d'autres acteurs²³, développent plusieurs méthodologies pour évaluer les produits financiers²⁴. Après avoir recensé tous les placements financiers qui se disent socialement responsables, Financité a appliqué sa méthodologie et cote chacun des produits financiers. Ces informations sont disponibles sur le site Internet de Financité²⁵.

16 Analyse Financité : « Quels labels sociétaux pour les produits financiers ? » Lison Lopez, juin 2017

17 <https://www.labelfinancite.be/fr>

18 « La performance financière de l'investissement socialement responsable (ISR) : approche méta-analytique », 2011

19 Chapitre 3, section 2.1 page 267

20 Moyennes calculées le 23 juin 2017 à partir des données <https://www.guide-epargne.be/epargner/tarifs-epargne.html> et des 7 comptes d'épargne évalués comme responsables dans le rapport ISR 2017 page 76.

21 Financité, Rapport ISR 2017, page 71, « chiffres clés de la qualité »

22 Financité, Rapport ISR 2017, page 72

23 Notamment <http://forumethibel.org/>

24 Méthodologie fonds de placement : Financité, Rapport ISR 2017, page 105

Méthodologie compte d'épargne : Financité, Rapport ISR 2017, page 77

Méthodologie label Financité & Fairfin :

https://www.financite.be/sites/default/files/reglement_du_label_financite_fairfin_20161118.pdf

25 <https://www.financite.be/fr/produits-financiers>

Si les produits bancaires éthiques reçoivent tous une cote individuelle, il est également possible de consulter la qualité de l'institution bancaire qui le met sur le marché. *Scan de banques*²⁶ évalue les banques belges suivant plusieurs thèmes tels que le changement climatique, les droits de l'homme, la transparence ...

Tous ces outils figurent, le cas échéant, dans les sous-bulles « *caractéristiques* » des placements répertoriés par la *présentation*.

5 Conclusion

Cette analyse donne un aperçu des caractéristiques d'un placement, tant financières qu'extrafinancières. Ces caractéristiques sont présentes dans la *présentation*, appliquées à chaque placement, ainsi que les instruments pour identifier le marketing abusif. Au sujet des placements réels,²⁷ nous avons mis à votre disposition des pistes (non exhaustives) pour donner à vos biens une dimension éthique.

Il est intéressant de souligner que l'épargne responsable est accessible à partir de sommes modiques, comme notamment les prises de parts de coopératives, dès 20€ chez Cyréo²⁸ ou Médor. D'ailleurs, même l'épargne de précaution peut prendre une forme responsable si elle est placée sur certains comptes d'épargne²⁹. Pas besoin, donc, d'avoir une fortune de côté pour donner du sens à son argent.

Nous avons évoqué différentes opportunités d'épargnes sociétales et la *présentation* en présente d'autres. Les offres de placement durable sont diversifiées et les investisseurs responsables sont en mesure de trouver une solution qui leur convienne, évaluée avec les outils proposés par Financité.

Léonard Beth & Annika Cayrol
Juillet 2017

26 <http://bankwijzer.be/fr>

27 Immobilier, foncier, art, or.

28 <https://www.cyreo.be/>

29 Voir *présentation*: Compte d'épargne – Socialement Responsable

Si vous le souhaitez, vous pouvez nous contacter pour organiser avec votre groupe ou organisation une animation autour d'une ou plusieurs de ces analyses.

Cette analyse s'intègre dans une des trois thématiques traitées par le Réseau Financité, à savoir :

Finance et société :

Cette thématique s'intéresse à la finance comme moyen pour atteindre des objectifs d'intérêt général plutôt que la satisfaction d'intérêts particuliers et notamment rencontrer ainsi les défis sociaux et environnementaux de l'heure.

Finance et individu :

Cette thématique analyse la manière dont la finance peut atteindre l'objectif d'assurer à chacun, par l'intermédiaire de prestataires classiques, l'accès et l'utilisation de services et produits financiers adaptés à ses besoins pour mener une vie sociale normale dans la société à laquelle il appartient.

Finance et proximité :

Cette thématique se penche sur la finance comme moyen de favoriser la création de réseaux d'échanges locaux, de resserrer les liens entre producteurs et consommateurs et de soutenir financièrement les initiatives au niveau local.

Depuis 1987, des associations, des citoyens et des acteurs sociaux se rassemblent au sein du Réseau Financité pour développer et promouvoir la finance responsable et solidaire.

Le Réseau Financité est reconnu par la Communauté française pour son travail d'éducation permanente.