



INTRODUCTION AUX INVESTISSEMENTS DURABLES



**Un mode d'emploi pour investir
son argent plus durablement**

GREENPEACE

SOMMAIRE

VOTRE ARGENT RÉGIT LE MONDE! ▶ 3

Dis-moi comment tu investis, je te dirais qui tu es ▶ 5

Suis-je un ou une spécialiste de la finance ? ▶ 6

Suis-je écolo ? ▶ 7

Suis-je accro au risque ? ▶ 8

Suis-je riche ? ▶ 9

LE B.A.-BA DES INVESTISSEMENTS VERTS ▶ 10

Investissement vert ? ▶ 12

Étape 1 : critères d'exclusion ▶ 13

Étape 2 : critères d'inclusion ▶ 15

Étape 3 : investissements thématiques ▶ 16

LES ACTIONS ET FONDS D'INVESTISSEMENT DURABLES ▶ 18

Avantages et inconvénients ▶ 19

Investissement individuel versus fonds d'actions ▶ 20

Aperçu des approches courantes pour la mise en œuvre de critères positifs ▶ 22

ATTENTION GREENWASHING ▶ 24

LES LABELS LUXFLAG ▶ 26

Luxflag ESG Label ▶ 26

Luxflag Environment Label ▶ 27

Luxflag Climate Finance Label ▶ 27

10 CONSEILS GÉNÉRAUX POUR VERDIR VOS INVESTISSEMENTS ▶ 29

LA TRÈS JOLIE ET TRÈS FAUSSE HISTOIRE DE L'IMPACT DES FONDS « DURABLES » SUR NOTRE SOCIÉTÉ ET L'ÉCONOMIE RÉELLE ▶ 31

Impact direct vs indirect ▶ 31

Conclusion ▶ 32

INVESTIR AVEC IMPACT : CHEZ VOUS, DANS L'ÉCONOMIE LOCALE OU DANS DES PROJETS DURABLES AUTOUR DU MONDE ▶ 33

INFORMATION IMPORTANTE ▶ 35

VOTRE ARGENT RÉGIT LE MONDE!



De votre compte épargne à vos diverses cotisations d'assurance et versements dans un contrat prévoyance-vieillesse, en passant par d'éventuels investissements en actions et en fonds, tout cet argent que vous mettez de côté est injecté dans le flux financier et alimente divers secteurs d'activité.

Parmi ceux-ci, certains respectent le climat; d'autres, comme c'est trop souvent le cas, détruisent l'environnement ainsi que la santé et ne respectent pas les droits humains. Les flux monétaires fonctionnent à l'arrière-plan de notre système économique et peuvent être comparés à un arrosoir dans un jardin: ce qu'ils arrosent aujourd'hui (un projet solaire, par exemple) fleurira demain. Ce qui est financièrement « asséché », en revanche, dépérira à moyen terme. Il est donc crucial de savoir où va votre argent.

Pourtant, le sujet des investissements durables reste une zone d'ombre pour de nombreuses personnes soucieuses de l'environnement: vous avez beau vous fournir en électricité verte, consommer bio, local et équitable, éviter les voyages en avion... sans que vous vous en rendiez compte, votre argent cofinance des industries climaticides.

L'HEURE DE VOTRE RÉVOLUTION FINANCIÈRE A SONNÉ

Tout d'abord, sachez qu'il **n'existe pas d'investissement durable parfait.**

En tant qu'organisation indépendante de protection de l'environnement, nous nous concentrons sur la prise en compte des enjeux climatiques et les éléments les plus importants qui doivent s'appliquer aux investissements respectueux de l'environnement. La notion de durabilité est plus large en termes de contenu. À côté des aspects environnementaux, elle inclut aussi les enjeux sociaux et de gouvernance. Malheureusement, aucune définition unique n'existe aujourd'hui de ce qui est un investissement durable.

Néanmoins, apporter votre contribution à la transition financière est essentiel, parce que ne rien faire, c'est continuer à entretenir des domaines d'activité nuisibles à l'environnement. Nous avons donc rassemblé quelques conseils sur les pages suivantes pour vous aider à y voir plus clair et à vous lancer dans l'investissement responsable (à défaut d'être 100 % durable).

BON À SAVOIR

Un nombre croissant d'investisseurs et d'investisseuses poursuivent des objectifs de durabilité en plus des questions classiques de rendement, de risque et de liquidité. Et les produits financiers visant un impact positif concret se développent rapidement.

Mais attention à la tendance du *greenwashing*, voire même de l'« *impact washing* » (voir ► [p. 31](#)) : nous vous conseillons de vérifier dans quelle mesure un produit financier est en mesure de véritablement tenir ses promesses en matière de durabilité. À l'heure actuelle, il est très difficile de dire si la vente et l'achat des produits financiers entraînent un impact positif mesurable sur notre société et l'économie.

Heureusement, outre la possibilité d'investissement financier, d'autres pistes existent si vous souhaitez investir dans l'économie réelle durable (voir ► [p. 33](#)).

DIS-MOI COMMENT TU INVESTIS, JE TE DIRAI QUI TU ES



Les critères à prendre en compte avant d'investir sont généralement les suivants :

- **Risque**
- **Liquidité**
- **Rentabilité**

Votre banque vous posera à coup sûr des questions sur ces trois points. Si vous y avez déjà réfléchi, c'est parfait. Mais pour investir de manière responsable, vous devez non seulement savoir quelles sont vos priorités mais aussi dans quels secteurs d'activités – le mot-clé est « *investissements durables* » – vous aimeriez voir votre argent aller (ou pas !). C'est pour cette raison que nous vous conseillons d'élargir ce triptyque classique d'un quatrième critère :

- **Préférences en matière de durabilité**

En fait, depuis août 2022, les banques sont même obligées de demander à leur clientèle leurs préférences en matière de durabilité lors des entretiens de conseil. Afin de bien vous préparer à votre entretien à la banque ou même pour vos propres recherches, nous avons rassemblé quelques questions directrices sur base de différentes situations.

Mode d'emploi : répondez aux questions sur les pages suivantes et essayez d'estimer où vous vous positionnez en termes de connaissances ou d'expérience, d'actifs ou de prise de risque.

Vous n'avez pas besoin de tout passer en revue, il s'agit simplement de clarifier quels produits peuvent convenir à votre profil et à votre situation personnelle.

SUIS-JE UN OU UNE SPÉCIALISTE DE LA FINANCE ?

- J'utilise tous les jours une application de *trading* sur mon téléphone.
- ETF, ESG, Euro Stoxx – oui, ça me dit vaguement quelque chose.
- Les marchés financiers ? Non merci, je n'ai pas le temps, pas l'envie, pas d'idée...

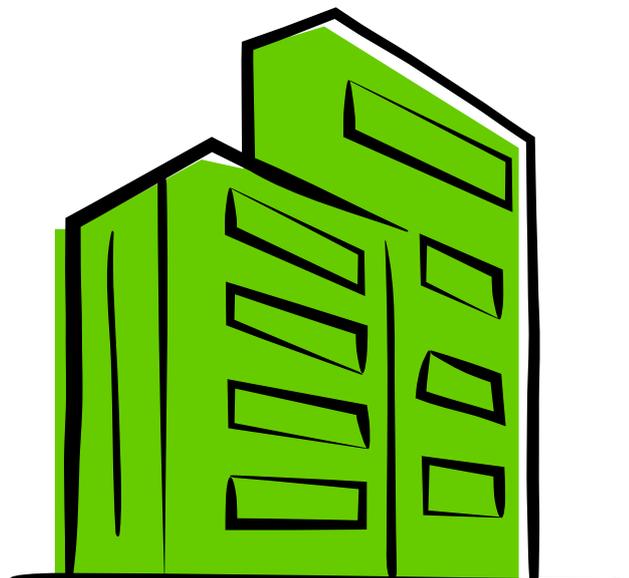
Si vous comptez parmi vos indispensables lectures du matin des articles ou magazines financiers, vous maîtrisez sans doute le sujet sur le bout des doigts. Mais cela est-il aussi vrai pour les investissements durables ?

Si au contraire vous avez jusqu'à aujourd'hui évité comme la peste tous les sujets financiers : **bienvenue !**

Alors oui, on ne va pas se mentir, ce n'est pas toujours très simple – vous allez sans doute devoir creuser le sujet plus en détails. Ce guide n'est qu'une première étape !

Mais se pencher sur la question des investissements durables en vaut la peine ; car ne rien faire, c'est continuer à cofinancer la crise climatique et l'extinction des espèces.

Vous trouverez un aperçu des différentes options d'investissement ► [p. 10](#)
(Chapitre « *Le b.a.-ba des investissements verts* »)



SUIS-JE ÉCOLO ?

- « *La planète d'abord* », c'est mon crédo ! Je ne fais aucun compromis là-dessus.
- La protection de l'environnement est importante pour moi, mais j'ai d'autres priorités dans la vie.
- Rien à faire de l'environnement, je veux juste profiter de la vie !

Que vous vous sentiez l'âme d'un ou d'une véritable écolo ou que le sort de la planète ne vous préoccupe que moyennement, les investissements durables peuvent **contribuer à la transformation de notre société et de notre système économique afin d'assurer un avenir à cette planète et aux générations futures.**

Faites le point sur ce que vous voulez fondamentalement soutenir avec votre argent – mais aussi sur ce que vous ne voulez absolument pas (l'industrie de l'armement par exemple).

Pour que vous n'ayez pas à partir de 0, vous trouverez dans les pages suivantes un aperçu des différentes approches possibles, depuis des exemples de critères d'exclusion (► [p. 13](#)) à une sélection de démarches positives (► [p. 16](#))



SUIS-JE ACCRO AU RISQUE ?

- Pas de risque, pas de plaisir. À vaincre sans péril, on triomphe sans gloire.
- Je ne veux pas mettre tous mes œufs dans le même panier, j'ai besoin d'un filet de sécurité.
- Quand il s'agit d'argent, je ne prends aucun risque.



Votre propre tolérance au risque est un facteur important à prendre en compte dans n'importe quelle décision d'investissement – ce qui sera très certainement abordé lors de vos discussions avec votre banque. Par conséquent, il est préférable de réfléchir au préalable à votre capacité à prendre plus ou moins de risques pour un rendement plus élevé : si vous avez des sueurs froides rien qu'en pensant aux fluctuations boursières, ne vous lancez pas dans un projet trop audacieux !

En fait, il serait naïf de ne pas parler des aléas financiers : **l'investissement sans risque et 100 % sûr n'existe pas.** Mais avec certaines formes d'investissement, les incertitudes sont plus acceptables qu'avec d'autres – vous en trouverez une classification ► [p. 18.](#)

SUIS-JE RICHE?

- Tous les matins, c'est la même question : « *on prend ton jet ou le mien?* »
- Je n'ai ni Rolex ni Ferrari, je fais partie de la classe moyenne.
- Les fins de mois sont parfois compliquées.

Si vous n'avez aucun problème financier, super ! Vous avez le pouvoir de changer le monde grâce à votre argent, et aux investissements durables.

Si vous ne l'avez pas déjà fait, ça vaut la peine de faire une revue complète de vos finances : qu'est-ce qui tombe sur votre compte, qu'est-ce qui en sort ? Quelles sommes souhaitez-vous investir ?

Même à partir de quelques centaines d'euros, de nombreuses options s'offrent à vous pour ne pas soutenir l'industrie des énergies fossiles. **Attention cependant à ne pas tomber dans le piège du greenwashing généralisé des prestataires.**

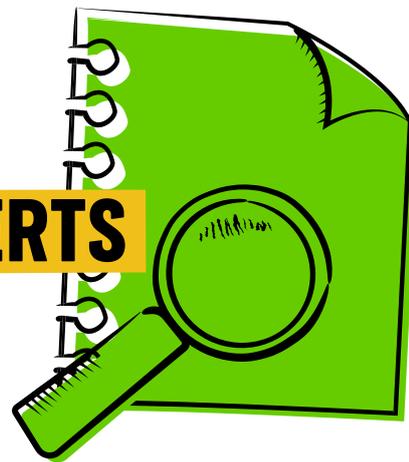
Retrouvez plus d'informations à ce sujet ► [p. 24](#).



LE

B.A.-BA

DES INVESTISSEMENTS VERTS



En général, en fonction de votre préférence personnelle, vous pouvez choisir entre différents produits financiers, parfois durables, même si ce n'est pas toujours le cas ! Tour d'horizon :

1. Le produit le plus classique reste le **COMPTE COURANT**. Votre banque travaille avec votre argent et peut l'investir sous forme de prêts aux entreprises.

✗ À ce jour, au Luxembourg, il n'existe ni banque ni compte courant vert **garantissant une utilisation durable des fonds**.

✓ En revanche, dans d'autres pays, certaines banques telles que GLS (Allemagne) ou Green Got (France) ne prêtent qu'aux entreprises durables.

2. Pour celles et ceux qui ne veulent pas prendre de gros risques, un **COMPTE D'ÉPARGNE**, un **DÉPÔT À TERME** ou un **DÉPÔT À TAUX FIXE** est idéal – la banque travaille également avec ces dépôts.

✓ La Spuerkeess (BCEE) propose un **COMPTE D'ÉPARGNE ALTERNATIF** dont les dépôts sont investis dans des projets sélectionnés conjointement par l'asbl etika, selon des critères écologiques et sociaux, et par la banque, qui étudie la viabilité économique du projet. Les titulaires d'un compte Epargne Alternative renoncent à une partie du rendement financier. Ce dépôt d'épargne collectionné est un socle de financement pour l'accord de crédits. Pour plus d'informations : <https://etika.lu/L-epargne-alternative>

3. Avec les **CONTRATS D'ÉPARGNE À LONG TERME** tels que des contrats d'épargne-logement, (p.ex. « *BHW Bausparen* » ; « *Wüstenrot* » ; « *Schwäbisch Hall* »), les assurances-pension, ou les assurances-vie, vous investissez une somme d'argent plus ou moins importante, qui est à son tour réinvestie sur les marchés des capitaux.

✗ À notre connaissance, il n'existe pas à l'heure actuelle d'alternatives durables pour les contrats d'épargne à long terme au Luxembourg.

4. L'investissement autonome en **ACTIONS ET FONDS** est la discipline reine de l'investissement. C'est ce qui vous offre la plus grande liberté d'action, mais aussi la plus grande responsabilité personnelle — n'oubliez pas : « *un grand pouvoir implique de grandes responsabilités* ».

✓ Il existe aujourd'hui de plus en plus de fonds d'investissement étiquetés « *ESG* », « *verts* » ou « *durables* », mais seule une minorité d'entre eux respecte des critères de durabilité ambitieux et contraignants : un examen minutieux de leur composition est donc nécessaire. Si aucune information transparente et vérifiable n'est donnée au sujet de l'impact des investissements sur l'économie réelle, il est possible que le produit proposé fasse preuve de greenwashing, voire de « *social washing* », c'est-à-dire que la documentation prétend que les investissements ont des conséquences bénéfiques pour le climat et la société, alors que ce n'est pas le cas (► [p. 31](#)).

LE SAVIEZ-VOUS ?

Vos **PRIMES D'ASSURANCE** telles que l'assurance responsabilité, invalidité ou vie et pension sont également investies sur les marchés financiers ; mais à notre connaissance, aucune compagnie d'assurance luxembourgeoise n'offre de produit d'investissement correspondant à des critères de durabilité ambitieux.

INVESTISSEMENT VERT ?

Même s'il n'existe actuellement aucune norme digne de ce nom pour les investissements verts, durables ou explicitement respectueux du climat, vous pouvez agir en tant que consommateur ou consommatrice :

Soit vous trouvez un investissement vert presque satisfaisant, et ça reste dans tous les cas mieux que de financer inconsciemment (ou pas) la crise climatique ; soit vous ne voulez pas du moindre compromis et il est temps d'envoyer un message clair aux banques.

Les trois étapes suivantes vous expliquent comment procéder.

INFO

Même la tentative de la Commission européenne d'enfin fixer une norme de durabilité fiable pour l'investissement financier (règlement appelé **TAXONOMIE VERTE**) a échoué. En théorie, cette taxonomie aurait dû être vue comme un genre d'écolabel pour les produits financiers – l'UE a cependant décidé de considérer les investissements dans certaines centrales nucléaires et au gaz comme étant « *durables* ». C'est d'ailleurs pour cette raison que Greenpeace a intenté une action en justice contre la Commission européenne en 2023.



ÉTAPE 1: CRITÈRES D'EXCLUSION

QUELS SECTEURS VOUS NE VOULEZ EN AUCUN CAS SOUTENIR ? DÉFINISSEZ VOS PROPRES CRITÈRES D'EXCLUSION

La liste suivante énumère les secteurs industriels de base à exclure pour considérer un investissement comme respectueux du climat ou durable. Utilisez-la comme point de départ pour développer vos propres *no-go* :

- **ÉNERGIES FOSSILES**

- ✗ Production de charbon
- ✗ Production de gaz naturel
- ✗ Production de pétrole
- ✗ Production de sables bitumineux, de schistes bitumineux et de gaz de schiste
- ✗ Exploitation de centrales électriques au charbon
- ✗ Exploitation de centrales au gaz naturel
- ✗ Exploitation de centrales au fioul
- ✗ Commerce du charbon
- ✗ Services pour l'industrie du charbon, du nucléaire et du gaz
- ✗ Forage en mer profonde
- ✗ Forage pétrolier en Arctique



- **ÉNERGIE NUCLÉAIRE**

- ✗ Composants principaux pour centrales nucléaires
- ✗ Exploitation de centrales nucléaires
- ✗ Extraction de l'uranium

- **ENVIRONNEMENT ET ANIMAUX**

- ✗ Le génie génétique en agriculture
- ✗ Élevage industriel
- ✗ Expérimentation animale pour les cosmétiques
- ✗ Production d'huile de palme
- ✗ Production de polluants organiques persistants
- ✗ Dommages graves ou répétés à l'environnement

- **CORRUPTION**

- ✗ Corruption, évasion fiscale
- ✗ Blanchiment d'argent

- **TRAVAIL ET DROITS HUMAINS**

- ✗ Violations du droit du travail selon les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT)
- ✗ Violations des droits humains selon l'Organisation des Nations Unies (ONU)

- **ARMES**

- ✗ Armes de guerre et matériel militaire
- ✗ Armes de poing
- ✗ Munitions à l'uranium appauvri
- ✗ Armes de destruction massive
- ✗ Mines antipersonnelles
- ✗ Armes à sous-munitions
- ✗ Armes biologiques
- ✗ Armes chimiques

ÉTAPE 2: CRITÈRES D'INCLUSION

QUELS SUJETS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE SONT IMPORTANTS POUR VOUS ? DÉFINISSEZ VOS PROPRES CRITÈRES D'INCLUSION

À l'inverse des critères d'exclusion de la page précédente, vous pouvez envisager des critères positifs pour votre investissement. Dans le domaine des énergies renouvelables, il pourrait s'agir de projets liés à l'énergie éolienne, au photovoltaïque ou encore à la production et au stockage d'énergie décentralisée.

Outre ces quelques exemples, vous avez probablement vos propres priorités, telles que la réduction de la pauvreté, la diversité, etc. Vos sensibilités personnelles peuvent orienter la conversation avec votre conseiller afin de trouver le placement idéal. N'oubliez toutefois pas de vous renseigner au sujet des risques et des coûts !

- ✓ **Énergie éolienne**
- ✓ **Photovoltaïque**
- ✓
- ✓
- ✓
- ✓
- ✓
- ✓
- ✓
- ✓

BON À SAVOIR

Ne vous laissez pas bernier par les **critères ESG**, qui ne sont pas la garantie d'un investissement durable ! Il s'agit seulement de la prise en compte des performances **E**nvironnementaux, **S**ociaux et de **G**ouvernance des entreprises. Même si leur communication le suggère, les critères ESG ne sont pas une norme uniforme et relèvent trop souvent d'un bingo de greenwashing.

ÉTAPE 3: INVESTISSEMENTS THÉMATIQUES

Lors de votre recherche de produits d'investissement thématiques, on peut également s'orienter vers les objectifs de développement durable des Nations unies (« ODD »). Il s'agit d'une catégorisation qui est aussi souvent utilisée par les banques.

Parmi les 17 ODD, on trouve entre autres :

- l'éradication de la pauvreté
- la lutte contre la faim
- l'accès à la santé
- l'accès à une éducation de qualité
- l'égalité entre les sexes
- l'accès à l'eau potable et à l'assainissement
- le recours aux énergies renouvelables
- l'accès à des emplois décents
- la réduction des inégalités
- les villes et communautés durables
- la consommation et production responsables
- la lutte contre le changement climatique
- la justice et la paix



LE SAVIEZ-VOUS ?

Un émetteur « *sale* » peut se cacher derrière un produit financier « *propre* ». Achèteriez-vous un t-shirt « *éco-responsable* » produit par une grande enseigne de mode alors que vous savez que ce n'est qu'une fraction de ce qui est mis sur le marché, un peu comme l'arbre qui cacherait la forêt ?

Renseignez-vous particulièrement sur la **STRATÉGIE DE DURABILITÉ DE L'ÉMETTEUR DE PRODUITS** et sur sa gestion des accords internationaux en matière de protection de l'environnement et des droits humains.

En France, l'application mobile [Rift](#) scanne l'impact sociétal et environnemental de vos comptes courants, livrets A et assurances-vie pour vous permettre de façonner une épargne à votre image. Le [Fair Finance Guide](#) en allemand et [Scan des Banques](#) en Belgique permettent également de vous renseigner sur l'empreinte de votre argent en banque.

À vérifier :

L'organisme fournisseur dispose-t-il d'une stratégie d'investissement globale pour tous ses produits qui soit conforme à l'accord de Paris sur la protection du climat et à la Convention sur la diversité biologique ? Rend-il compte de manière transparente de l'impact environnemental de ses activités commerciales ?

Posez la question à votre banque ! C'est en lui montrant votre intérêt que les choses bougeront.

LES ACTIONS ET FONDS D'INVESTISSEMENT DURABLES



Si vos moyens vous le permettent, en accord avec votre appétence au risque et pour un horizon d'investissement à long terme, il peut être intéressant pour vous d'investir dans des actions et des fonds verts.

Tout d'abord, voici un petit aperçu des possibilités d'investissement dans des actions d'entreprises :

- 1. L'INVESTISSEMENT DANS DES ENTREPRISES :** dans ce cas, vous achetez l'action directement par l'intermédiaire d'un·e courtier·e ou d'une banque.
 - ✓ **Avantage :** ciblé et peu coûteux.
 - ✗ **Inconvénient :** risque élevé.
- 2. FONDS D'ACTIONS ACTIFS :** un gestionnaire de fonds sélectionne les sociétés qui correspondent le mieux aux objectifs du fonds. Cela suppose un travail complexe et personnalisé. Les fonds gérés activement impliquent donc, par conséquence, des frais élevés.
 - ✓ **Avantage :** des sujets de développement durable mieux ciblés.
 - ✗ **Inconvénient :** coûts élevés.
- 3. FONDS D'ACTIONS PASSIFS OU ETF (EXCHANGE TRADED FUND) :** ces fonds suivent un indice reconnu tel que l'EURO STOXX.
 - ✓ **Avantage :** peu cher et généralement plus diversifié qu'un fonds actif.
 - ✗ **Inconvénient :** peu précis notamment en ce qui concerne vos critères d'exclusion et d'inclusion.

AVANTAGES ET INCONVÉNIENTS

AVANTAGE : LA FLEXIBILITÉ

Les actions et les fonds sont intéressants parce qu'ils offrent une grande flexibilité ainsi qu'une grande marge de manœuvre pour la conception de votre fonds.

En outre, les **outils numériques ont considérablement facilité leur accès**. Alors qu'auparavant, vous ne pouviez acheter et vendre des actions et des fonds d'investissement que par l'intermédiaire de votre banque, l'accès à la bourse est maintenant devenu beaucoup plus facile grâce aux entreprises de courtage en ligne et aux applications de trading. Depuis votre smartphone, vous pouvez désormais décider où doit aller votre argent, quand vous le voulez et où vous le voulez.

INCONVÉNIENT : RESPONSABILITÉ PERSONNELLE ET ÉVALUATION DES RISQUES

C'est le revers de la médaille de cette grande flexibilité : **vous vous exposez à de plus grands risques financiers**. Si les possibilités sont donc plus grandes, notamment pour les investissements durables, ne vous lancez donc pas à la légère dans des investissements irréfléchis en actions ou en fonds. Au contraire, vérifiez soigneusement quelle opportunité vous convient.

BON À SAVOIR

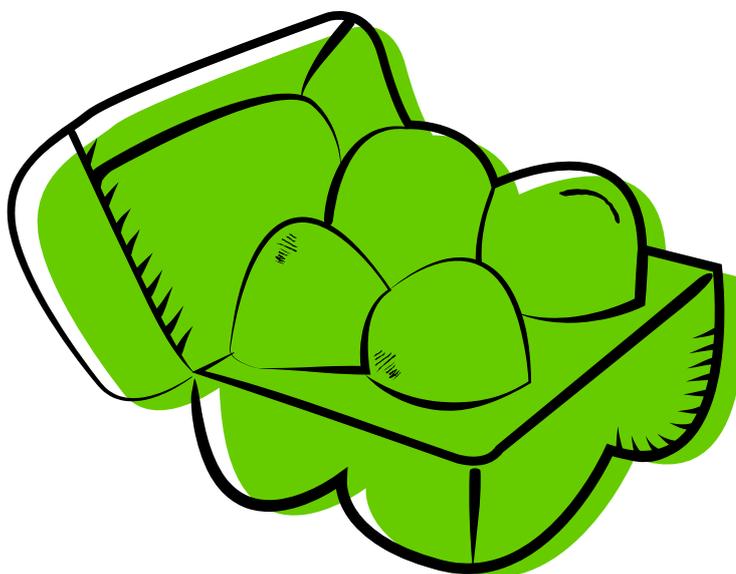
Les fonds d'investissement offrent la possibilité d'investir non seulement dans des actions, mais aussi dans des **OBLIGATIONS**. Les obligations sont une forme de prêts aux gouvernements ou aux entreprises et sont de manière générale moins risquées que les actions. La contrepartie, c'est un rendement potentiellement plus faible.

INVESTISSEMENT INDIVIDUEL VERSUS FONDS D' ACTIONS

Au cours de vos recherches, vous tomberez très certainement sur le **principe de diversification**. Ce terme technique fait tout simplement référence à la nécessité de ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier. Les risques dans les actions ou projets individuels sont très condensés – dans le jargon, on parle de **risques de concentration**.

Les fonds d'actions offrent une alternative, car ils investissent toujours dans un ensemble d'entreprises et répartissent ainsi le risque de défaillances. Il existe même des fonds d'actions qui ajoutent des obligations d'entreprises et des obligations souveraines afin de réduire le risque global affiché.

Qu'est-ce que cela signifie pour les investissements verts ? Si les investissements individuels peuvent être **très précis d'un point de vue environnemental, les fonds présentent moins de risques** grâce à leur plus grande diversification. Il n'est toutefois pas rare que ces derniers obtiennent un score inférieur en matière de durabilité. Le contraire reste cependant tout à fait possible si les fonds tiennent compte de certains critères.



BON À SAVOIR

Les ONG allemandes *Facing Finance* et *Urgewald* ont lancé une initiative www.faire-fonds.info (en allemand) qui vous permettra de trouver un **aperçu des fonds de finance durable** et de vérifier directement si un fonds spécifique investit dans des entreprises particulièrement controversées.

Différents fournisseurs proposent des options comme des apps qui permettent d'identifier un fonds par le biais d'une sélection de critères d'exclusion. Après la présélection, il faudra toutefois examiner en détail d'autres critères de durabilité pour les fonds identifiés. En outre, les promesses d'impact de ces fonds devront être étudiées avec un œil critique.

APERÇU DES APPROCHES COURANTES POUR LA MISE EN ŒUVRE DE CRITÈRES POSITIFS

En plus des critères positifs mentionnés ► [p. 15](#), les organismes financiers peuvent proposer d'autres approches. Une brève introduction :

1. LA SÉLECTION PAR LES NORMES (SCREENING NORMATIF)

- Les entreprises sélectionnées doivent respecter certaines normes écologiques et sociales, telles que le pacte mondial des Nations unies ou les normes de l'Organisation internationale du travail (OIT).

2. L'APPROCHE BEST-IN-CLASS

- Les entreprises sélectionnées doivent surpasser leurs concurrents en termes de scores ESG par rapport à leur secteur. Notez qu'une compagnie pétrolière peut être la meilleure dans son secteur, elle n'en reste pas moins une entreprise dangereuse pour le climat — et donc la santé humaine, la biodiversité....

3. LES FONDS THÉMATIQUES

- Les entreprises sont sélectionnées sur la base de leurs activités dans un domaine durable tel que les énergies renouvelables et non sur la responsabilité sociale et environnementale de l'entreprise elle-même.

4. LES INVESTISSEMENTS D'IMPACT

- Les investissements d'impact visent principalement des objectifs tels que l'accès à l'eau potable, la réduction de la pauvreté ou la protection du climat. Le calcul de l'impact est souvent difficile et potentiellement sujet au greenwashing respectivement voire au *social washing*.

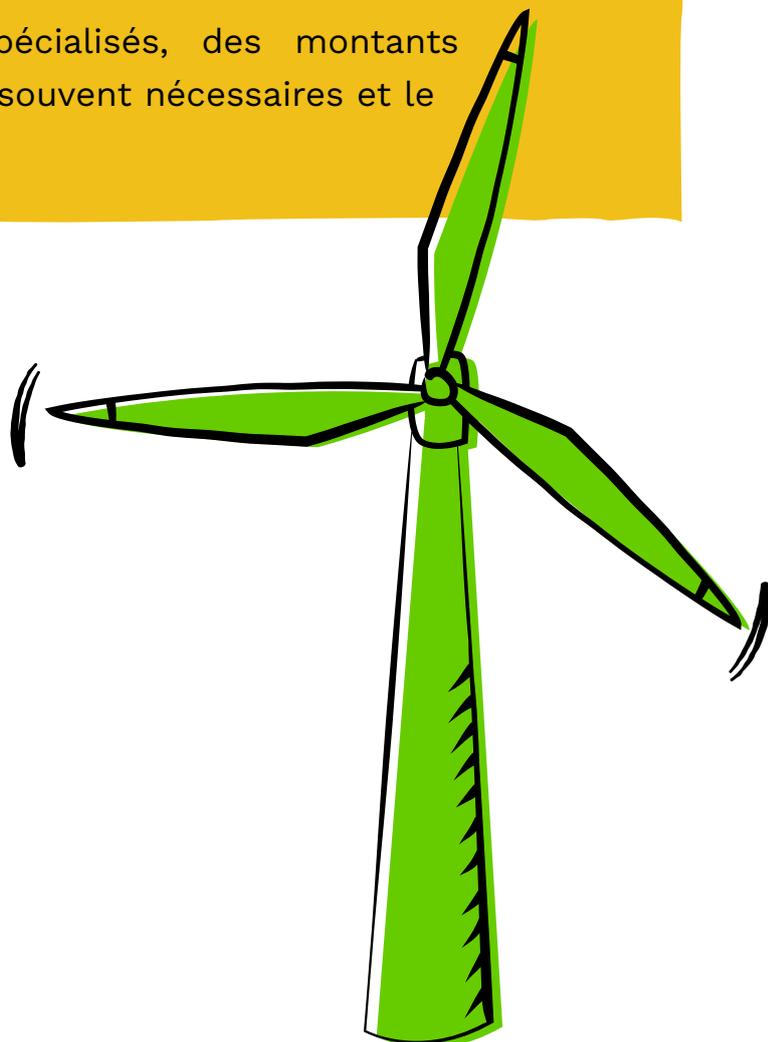
5. L'INTÉGRATION D'AUTRES ASPECTS ESG

- Cela implique de prendre en compte d'autres aspects écologiques et sociaux ainsi que des critères de bonne gouvernance d'entreprise.

EXEMPLE

Un fonds thématique spécialisé peut investir dans les énergies renouvelables ou dans la participation à un projet écologique spécifique. Souvent, il suffit qu'un pourcentage modéré du chiffre d'affaires de l'entreprise soit généré par les énergies renouvelables pour qu'elle soit considérée comme éligible dans un domaine thématique. En revanche, l'impact de la majeure partie des parts, qu'il soit positif ou négatif, n'est pas abordé.

Pour les fonds thématiques spécialisés, des montants d'investissement importants sont souvent nécessaires et le risque est plus élevé.





ATTENTION GREENWASHING

L'investissement vert ou durable a le vent en poupe. De plus en plus de banques proposent des fonds d'investissement « *verts* », « *ESG* » ou « *durables* » et promettent à leur clientèle un impact positif sur le climat, l'environnement ou dans le cadre de projets sociaux.

Nous ne le répéterons jamais assez : du point de vue de Greenpeace, **il n'existe actuellement pas de normes ou de labels de durabilité convaincants dans le domaine des investissements durables**. Par conséquent, restez critique si la publicité d'un produit financier...

- ✗ **...UTILISE DES TERMES NON EXCLUSIFS** tels que durable, vert, éthique, ESG (environnemental, social et de gouvernance) sans définition claire.
- ✗ **...FAIT RÉFÉRENCE AUX LABELS PROPRES DE L'ENTREPRISE** et aux normes de durabilité sans critères transparents.
- ✗ **...MONTRE PRINCIPALEMENT DE BELLES PHOTOS** de la nature ainsi que des témoignages au lieu de fournir des informations bien sourcées.
- ✗ **...PRÉSENTE DES CHIFFRES ET CALCULS**, par exemple pour réduire les émissions de carbone, alors qu'il n'existe pas de méthode de calcul solide permettant d'associer un investissement à des économies concrètes.

Les banques et les promoteurs de fonds d'investissement durables donnent souvent l'impression que l'investissement durable se fait tout simplement en achetant des parts de fonds d'investissement vertes, sociales, durables ou labellisés « *ESG* ». Cette présentation, souvent une simple stratégie de marketing pour attirer les investisseurs, est sérieusement déconnectée de la réalité.

En revanche, il devient de plus en plus évident que les instruments légaux en matière de finance durable actuellement en vigueur dans l'Union européenne, en particulier le règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) et le règlement sur la taxonomie, ne sont pas à la hauteur de leurs ambitions. Depuis son entrée en vigueur en mars 2021, le règlement SFDR a principalement conduit à la reclassification et à l'auto-certification des fonds conventionnels en « *vert clair* » (Article 8) ou « *vert foncé* » (Article 9) par de nombreux acteurs du marché. En Europe et ailleurs, de plus en plus souvent, des cas de greenwashing financier se retrouvent devant les tribunaux.



LES LABELS **LUXFLAG**

L'agence de labeling luxembourgeoise LUXFLAG vise à promouvoir la collecte de capitaux pour le secteur de l'investissement responsable en attribuant un label reconnaissable aux fonds d'investissement éligibles. L'objectif des labels est de rassurer sur le fait que l'investisseur ou l'investisseuse investit dans des produits d'investissement responsables.

LuxFlag a été fondée par l'État et des actrices et acteurs majeurs de la place financière luxembourgeoise et **n'est par conséquent pas indépendante** — contrairement à ce que prétend Luxflag.

LuxFLAG délivre entre autres les labels LuxFLAG ESG, LuxFLAG Environment et LuxFLAG Climate Finance.

LUXFLAG ESG LABEL

Le label LuxFLAG ESG doit être considéré comme un indicateur très faible de la durabilité d'un investissement et permet surtout aux promoteurs de fonds de faire du greenwashing.

Il est particulièrement souple en ce qui concerne la stratégie/les critères ESG appliqués et définit plutôt des normes minimales dans ses critères d'attribution.

Le label exclut de l'investissement **les armes controversées** (comme les mines anti-personnelles, les armes nucléaires...), **le tabac** et les investissements en relation avec des **pays identifiés et spécifiés dans les sanctions du Conseil de sécurité des Nations unies** ainsi que dans les **juridictions à haut risque**. Selon la liste d'exclusion pour le label Luxflag ESG datant du 3 mars 2021, le respect des critères d'exclusion de l'énergie nucléaire est en suspens.

En revanche, l'investissement dans des entreprises qui ont violé les droits humains ou du travail, ou qui ont détruit l'environnement ou se sont rendues coupables de corruption est possible sous certaines conditions.

Les fonds labellisés ESG peuvent d'autre part investir dans des entreprises actives dans des secteurs et activités tels que **l'alcool**, les **jeux d'argent**, la **drogue**, les **divertissements pour adultes** ou les **combustibles fossiles**. Les émetteurs des fonds d'investissement sont seulement « *encouragés* » à envisager une stratégie d'actionnariat actif — c'est-à-dire que les actionnaires vont utiliser leur droit

de vote pour orienter la politique de l'entreprise — ou bien un développement de leurs politiques d'exclusion, afin d'exclure ou d'établir des seuils de revenus pour les entreprises dont il est question.

En raison de ses critères d'attribution, le **label Luxflag ESG ne permet donc pas d'identifier les fonds compatibles avec l'accord de Paris ou les Objectifs de Développement Durable.**

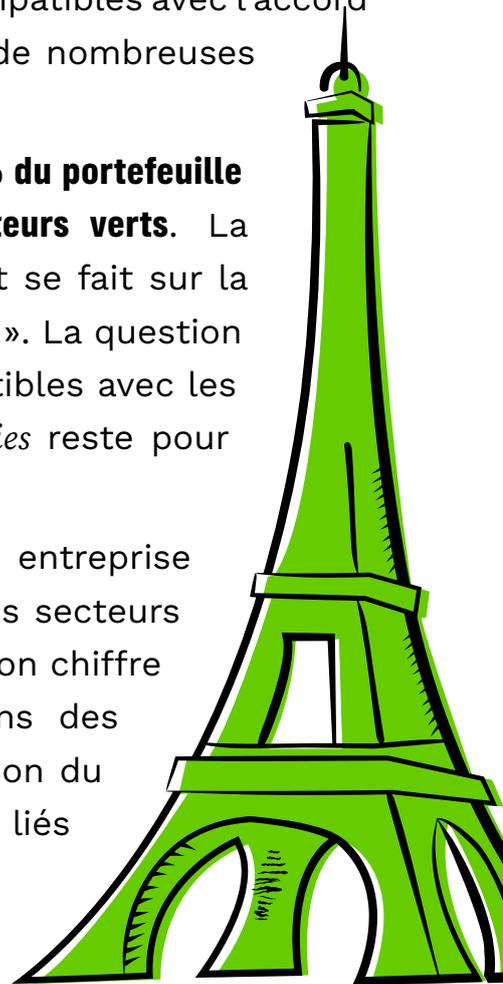
LUXFLAG ENVIRONMENT LABEL

Ce label ne permet pas non plus d'identifier les fonds compatibles avec l'accord de Paris ou les *Planetary Boundaries*. Il offre cependant de nombreuses possibilités de greenwashing.

Pour obtenir le label Luxflag Environment, **au moins 75 % du portefeuille d'investissement d'un fonds doit être attribué à des secteurs verts.** La classification en tant que secteur lié à l'environnement se fait sur la base de « *systèmes de classification acceptés au niveau mondial* ». La question de savoir si ces systèmes de classification sont compatibles avec les objectifs climatiques de Paris ou les *Planetary Boundaries* reste pour l'instant ouverte.

Une entreprise est considérée comme une entreprise environnementale lorsque son chiffre d'affaires dans les secteurs liés à l'environnement correspond à au moins 20 % de son chiffre d'affaires total. Le portefeuille d'investissements dans des entreprises environnementales, pondéré par la proportion du chiffre d'affaires de chaque entreprise dans les secteurs liés à l'environnement, doit correspondre à au moins 33 %.

Conformément aux critères d'attribution, des « *considérations ESG* » doivent être intégrées dans le processus de décision d'investissement. Il n'y a cependant pas de directives concrètes pour garantir un certain niveau d'ambition.



LUXFLAG CLIMATE FINANCE LABEL

L'objectif du label LuxFLAG Climate Finance est de soutenir les fonds d'investissement contribuant aux objectifs internationalement convenus de l'accord de Paris sur le climat.

Le fonds d'investissement doit avoir un portefeuille correspondant à 75 % du total des actifs dans des investissements liés, avec un lien clair et direct, à l'atténuation et/ou à l'adaptation au dérèglement climatique ou à des activités transversales. Les 25 % d'actifs totaux ne doivent pas avoir d'impact négatif sur l'environnement et ne doivent pas être investis dans des activités visées par la politique d'exclusion appliquée. En revanche, le label définit des critères d'exclusion peu ambitieux, notamment pour les entreprises en lien avec le charbon et le pétrole. On ne peut donc pas exclure que des fonds, bien que labellisés, fassent du **greenwashing**.

BON À SAVOIR

L'EXCLUSION DES ENTREPRISES CONTROVERSÉES est une exigence minimale pour prétendre offrir un produit financier vert. Voir ► [p. 13](#).

Selon Greenpeace, un produit d'investissement vert ou durable devrait être aligné avec les objectifs de l'accord de Paris. Celui-ci revendique d'ailleurs explicitement de rendre « *les flux financiers compatibles avec un profil d'évolution vers un développement à faible émission de gaz à effet de serre et résilient aux changements climatiques* ». Dans un monde où l'augmentation de la température globale dépasse 1,5°C, il devient également de plus en plus difficile d'atteindre d'autres objectifs de durabilité. Pourtant, à ce jour, aucune législation ne contraint le secteur financier à respecter ces objectifs, contrairement à ce qui est le cas pour l'industrie, les ménages et le tertiaire, le transport, l'agriculture et les déchets. Au Luxembourg, le secteur financier pourrait contribuer de manière significative à la protection du climat au niveau mondial.

10 CONSEILS GÉNÉRAUX POUR VERDIR VOS INVESTISSEMENTS



1. DÉFINISSEZ LE RISQUE QUE VOUS VOULEZ PRENDRE

Expliquez clairement le type d'épargne qui vous convient.

→ **Appétit pour le risque**

2. PRÉCISEZ COMBIEN VOUS SOUHAITEZ INVESTIR ET SUR QUELLE PÉRIODE DE TEMPS

Il est bon de savoir combien, quand et à quel point vous avez besoin de l'argent économisé en cas d'urgence.

→ **Horizon d'investissement**

3. IDENTIFIEZ VOS PRÉFÉRENCES PERSONNELLES EN MATIÈRE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

L'investissement écologique parfait n'existe pas (encore). Il est donc d'autant plus essentiel de définir vous-même les aspects les plus importants pour vous

→ **Exclusion et critères positifs**

4. NE METTEZ JAMAIS TOUS VOS ŒUFS DANS LE MÊME PANIER

Assurez-vous donc que votre argent est non seulement investi de manière durable, mais aussi sécurisé et diversifié en fonction de votre appétit pour le risque.

5. POSEZ DES QUESTIONS

Vous avez le droit d'obtenir des informations claires et compréhensibles.

6. OBSTINEZ-VOUS

7. Certains produits financiers sont recommandés en priorité pour les intérêts de la banque (via, par exemple, un système de commissions). Insistez sur vos préférences à vous.

8. APPUYEZ-VOUS SUR UNE EXPERTISE INDÉPENDANTE

Il existe de très bons guides et tests qui permettent de révéler le greenwashing, comme ceux de [Finanztest](#), [Finanztip](#), [Ecoreporter](#) ou [Faire Fonds](#).

9. UTILISEZ VOTRE POUVOIR

Les institutions financières comptent souvent sur notre réticence à passer à la concurrence pour une meilleure offre verte. Donnez-leur tort !

10. LISEZ LES PETITS CARACTÈRES

Ne signez rien que vous ne comprenez pas. Prenez votre temps et faites attention aux détails au sujet des coûts et des risques.

11. L'INVESTISSEMENT DURABLE COMMENCE CHEZ VOUS

Pour que votre argent ait un impact positif, il n'est pas nécessaire d'investir sur les marchés financiers. L'investissement durable peut commencer chez vous à la maison. Pourquoi ne pas investir dans une installation photovoltaïque pour produire votre propre électricité ? Ou dans l'isolation thermique de votre maison afin de réduire votre consommation énergétique ? Si ce n'est pas ce que vous cherchez : il existe sûrement des projets durables dans votre région qui ont besoin d'un soutien financier !



LA TRÈS JOLIE

ET TRÈS FAUSSE

HISTOIRE DE L'IMPACT DES FONDS « DURABLES » SUR NOTRE SOCIÉTÉ ET L'ÉCONOMIE RÉELLE



Depuis quelques années, le terme « *impact* » est tendance dans le milieu des placements durables. Le secteur financier accompagne de plus en plus ses placements de belles promesses d'impact et répond ainsi au souhait d'un nombre croissant d'investisseurs et d'investisseuses qui poursuivent des objectifs de durabilité.

Si le souhait des fournisseurs de fonds d'associer un effet concret à leurs produits est donc tout à fait compréhensible, les promesses d'impact peuvent-elles être effectivement tenues ? En investissant dans tel ou tel produit financier, **avez-vous effectivement un impact concret** sur la résolution de problématiques sociales, la mitigation du dérèglement climatique ou encore l'atténuation de la dégradation de l'environnement ? Pas toujours.

Ainsi, en marge du terme *greenwashing*, la notion d'« *impact washing* » a vu récemment le jour sur les marchés financiers, pour désigner ces promesses qu'il est très difficile de tenir (ou, en tout cas, de vérifier qu'elles sont tenues).

Impact direct vs indirect

On distingue l'impact d'un investissement, selon qu'il est fait sur le marché primaire ou secondaire. Sur le premier, les investisseurs et investisseuses peuvent **souscrire ou acquérir un produit financier pour la première fois**. La souscription entraîne un financement direct d'une entreprise ou d'un projet. Sur le marché secondaire, en revanche, ce sont des produits financiers déjà émis sur le marché primaire qui sont négociés. Il n'y a donc pas de financement direct de l'entreprise ou du projet. Le transfert de capitaux

se fait plutôt entre vendeur·euse et acheteur·euse, un peu comme si vous achetiez un t-shirt de seconde main.

À l'heure actuelle, il est très **difficile de dire si la vente et l'achat des produits financiers sur le marché secondaire entraîne un impact positif mesurable sur l'économie réelle** : s'il est en effet possible d'influencer le cours des actions, la vente ou l'achat d'actions entraînent-ils un véritable changement dans le monde réel ? La négociation d'actions influence inévitablement le cours de celles-ci. Même si le négoce n'implique pas de financement direct de l'entreprise, le cours de l'action influe sur celui-ci. Si la firme souhaite par exemple augmenter ses fonds propres, un cours élevé permet d'obtenir des conditions plus favorables pour l'émission de nouvelles actions. En revanche, des désinvestissements généralisés, et donc un cours en baisse, tendent à créer des conditions de financement défavorables. **Le marché secondaire permet donc aux investisseurs et investisseuses de réaliser des impacts indirects.** Ceux-ci sont toutefois nettement inférieurs à ceux d'un investissement de même montant sur le marché primaire.

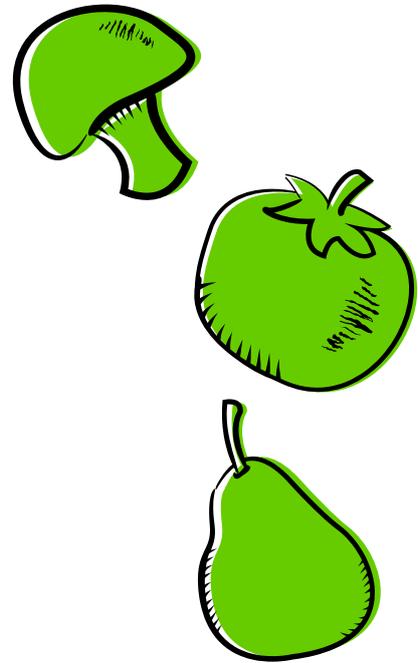
Conclusion

Les dangers de *l'impact washing* sont importants, et nous vous conseillons de vérifier **dans quelle mesure un fonds d'investissement est capable de tenir ses promesses en matière de durabilité.** Pour celles et ceux qui souhaitent avant tout entraîner un impact positif concret sur notre société et l'économie réelle, la principale question à se poser est « *ce changement aurait-il été possible même sans mon investissement ?* ».

Alors qu'il est possible d'entraîner un impact réel sur le marché primaire, cette probabilité est bien plus limitée sur le marché secondaire — l'engagement et l'exercice des droits de vote constituent deux des approches possibles. En revanche, l'influence sur le cours des actions n'a, au mieux, qu'un effet indirect. La quantification des impacts est en ce sens un défi. **Le manque de données et l'absence de prise en compte des effets négatifs de projets soi-disant positifs constituent des obstacles majeurs.**

INVESTIR AVEC IMPACT :

CHEZ VOUS, DANS L'ÉCONOMIE LOCALE OU DANS DES PROJETS DURABLES AUTOUR DU MONDE



Pour que votre investissement ait un vrai impact, le financement doit entraîner un changement dans le monde réel, par exemple sur la mitigation des dérèglements climatiques, l'atténuation de la dégradation de l'environnement ou sur la résolution de problématiques sociales.

Il reste néanmoins compliqué d'affirmer que l'achat et la vente de produits financiers tel qu'un fonds d'investissement puissent provoquer un impact positif mesurable sur notre système économique et social (voir ► [p. 31](#)). Le risque d'« *impact washing* » est important.

La bonne nouvelle : vous pouvez entraîner un impact positif en investissant directement dans des mesures qui vous permettent de contribuer à la protection du climat et à la durabilité :

→ **Investir dans la protection du climat peut commencer chez vous.**

Vous pouvez p.ex. optimiser votre consommation d'énergie, isoler votre logement ou construire un logement moins énergivore. Vous chauffer grâce à des énergies renouvelables voire produire votre propre électricité est également possible. Retrouvez les informations, étapes, solutions ainsi que les aides en rapport avec vos projets sur le site de la Klima-Agence : <https://www.klima-agence.lu/fr>

→ **Devenez membre d'une coopérative énergétique au Luxembourg.**

Sur le site <https://bibe.cell.lu/fr> vous trouvez les liens vers des différentes coopératives énergétiques au Luxembourg qui contribuent activement

à la transition énergétique de notre pays. Vous pouvez également créer votre propre coopérative énergétique. La Klima-Agence pourra vous renseigner sur les questions les plus fréquemment posées à ce sujet et met à disposition des modèles de statuts destinés à la création d'une coopérative énergétique ou société civile de production d'énergie renouvelable.

→ **Passez à un compte d'épargne alternative etika chez la Spuerkeess (BCEE)**

Via un tel compte d'épargne, vous soutenez le financement des projets qui privilégient des objectifs écologiques et sociaux réalisés au Luxembourg. Pour ouvrir un compte Epargne Alternative il suffit de vous rendre à l'agence Spuerkeess de votre choix avec une pièce d'identité (si vous n'êtes pas déjà client·e) et de demander à votre conseiller ou conseillère de vous ouvrir le compte en précisant le montant que vous souhaitez investir. Pour plus d'informations sur le fonctionnement d'un compte d'épargne alternative etika, c'est par ici : etika.lu/L-epargne-alternative.

→ **Investissez dans un projet d'énergie communautaire et solidaire en dehors du Luxembourg.**

Genervest SCE, par exemple, est une plateforme d'investissement qui vous permet d'investir directement dans des projets d'énergie communautaire et solidaire en prêtant de l'argent ou en investissant dans des actions. Greenpeace Grèce et International ont contribué à la création de Genervest. Pour plus de renseignements, consultez genervest.org.

INFORMATION IMPORTANTE



CETTE PUBLICATION ET TOUTES LES INFORMATIONS QU'ELLE CONTIENT NE REMPLACENT PAS LES CONSEILS PROFESSIONNELS EN PLACEMENT ET NE CONSTITUENT PAS UNE RECOMMANDATION D'ACHAT DE CERTAINS PRODUITS FINANCIERS.

Les conseils pour démarrer avec des investissements verts ont été soigneusement compilés au meilleur de nos connaissances. Greenpeace n'assume aucune responsabilité quant à l'actualité et à l'exactitude des informations fournies. Il est de votre responsabilité de vous informer davantage et de prendre une décision sur cette base.

GREENPEACE



greenpeace.lu

Greenpeace refuse toute contribution financière des États et des entreprises.

Greenpeace travaille à l'international et agit pour la protection de la planète grâce à des actions non-violentes. Notre objectif est de prévenir la destruction de l'environnement, de changer les comportements et de mettre en œuvre des solutions. Greenpeace est non partisane et totalement indépendante de la politique et des affaires.