

# L'argent a une morale ...

Par la publication du texte ci-dessous nous voulons apporter notre soutien à une initiative du Centre chrétien d'Education des Adultes de diffuser l'idée et des modèles concrets d'une pratique de l'épargne qui prend en considération d'autres valeurs que le seul taux d'intérêt. Comme nous avons dû opérer quelques coupures, voici l'adresse où on peut se procurer le dossier intégral: Centre Chrétien d'Education des Adultes, 5, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxembourg, Tél. 447 43-340, Fax 44 74 51.

*"Tous, nous faisons ici de façon optimale le travail professionnel en vue duquel nos clients nous confient leur argent. Le jour où nos clients nous diront "aime ton prochain comme toi-même"; nous suivrons ces instructions. Cependant: à ce jour aucun titulaire de compte d'épargne ne nous tient ce langage, et les comptes bancaires de l'Eglise ne sont pas non plus gérés sur la base d'un tel mandat." (Propos tenus par un banquier allemand en marge de la réunion annuelle du Fonds Monétaire International à Washington en 1987 - source: KNA, traduction libre en français)*

*Mit dem Aufbau kleiner alternativer Banken, kleiner alternativer Unternehmen oder mit dem Aufbau von Weltläden, die einen fairen Handel betreiben, kann man viel erreichen, aber nicht die gerechte Umstrukturierung der Weltwirtschaft. Was Sie mit solchen Unternehmen erreichen können, ist, daß Sie Zeichen setzen dafür, daß eine andere Wirtschaftsweise praktikabel ist. Das ist nicht wenig in einer Zeit, in der alle davon reden, daß es zur herrschenden Wirtschaftsweise keine Alternativen gibt.*

*Wolfgang Kessler*

*Was in der Welt an Geistigem erreicht und geleistet wurde, wurde es immer nur dadurch, daß Ideale und Hoffnungen aufgestellt wurden, die weit über das momentane Mögliche hinausgingen.*

*Hermann Hesse*

Ce dossier s'adresse à tous ceux qui disposent d'une petite épargne et qui font des placements.

Ceux qui ont de l'argent font des placements. Par exemple sur un compte d'épargne ouvert auprès d'une banque.

Ceux qui ont besoin d'argent font des dettes. Par exemple en contractant des emprunts auprès d'une banque.

Les banques sont donc des intermédiaires entre les épargnants et les demandeurs de crédit. Les banques proposent des formules d'épargne et des formules de crédit conformes aux souhaits exprimés par les épargnants. Et c'est bien là la fonction des banques: les banques proposent différents choix, et les banques répondent aux attentes du marché.

L'argent n'est pas neutre. En optant pour une forme de placement plutôt que pour une autre, nous exerçons un choix qui in-

fluence également le marché du crédit: nous sommes responsables de l'usage qui est fait de notre argent par le système financier. A nous de choisir et d'exprimer nos préférences ... en considérant d'autres valeurs que le seul taux d'intérêt.

Souvent, nous ne nous rendons pas compte des choix offerts par les banques. Et pourtant, ce dossier documente que les banques sont bien innovatives: des choix sont proposés par les banques, et il nous appartient d'exprimer nos préférences en fonction de nos critères de valeur.

En plaçant notre argent épargné, nous avons le choix entre les formules "traditionnelles" d'épargne et des modèles d'épargne "éthique", "solidaire" ou "alternative". Les lignes qui suivent présentent quelques formules de placement qui sont accessibles soit au Grand-Duché de Luxembourg même, soit dans nos pays voisins. Les formules de placement sont groupées sous trois titres:

- Par "placement éthique", nous entendons une formule d'investissement axée sur les prêts (ou les prises de participation) à des entreprises exerçant des activités qui favorisent le développement hu-

main et la protection de l'environnement (exemple: fonds d'investissement axés sur la protection de l'environnement). Ces formules peuvent viser un maximum de rentabilité.

- Par "**placement solidaire**", nous entendons des formules d'épargne comportant une composante de partage des résultats financiers (exemple: intérêts limités au taux d'inflation). Certaines de ces formules axent la politique d'investissement sur des placements éthiques au sens défini ci-dessus, d'autres au contraire suivent une politique d'investissement basée sur des règles financières traditionnelles.

Sous la rubrique "**banques alternatives**", nous avons regroupé plusieurs formules plus ambitieuses, combinant une infrastructure bancaire traditionnelle avec une vocation de placement éthique et solidaire.

Pour chacune de ces trois rubriques, nous présentons des modèles luxembourgeois et étrangers. Nous avons retenu une douzaine de formules très différentes: il appartient au lecteur de faire sa propre sélection en fonction de ses sensibilités personnelles. [*"forum" a réduit le nombre d'exemples à deux par rubrique!*] En nous limitant à une douzaine de modèles, nous avons dû éliminer certaines formules qui mériteraient sans doute une analyse plus approfondie. Nous avons écarté p. ex. la Ökobank allemande en dépit de ses mérites théoriques, ceci notamment parce que la Ökobank n'est actuellement active qu'à Francfort et à Freiburg. De même, nous n'avons pas exposé l'activité de la Ecumenical Development Cooperative Society (EDCS), créée à l'initiative du Conseil Oecuménique des Eglises et dont l'activité est axée sur l'octroi de prêts finançant des projets d'investissement dans le tiers monde. En cas d'intérêt pour la Ecumenical Development Cooperative Society, il conviendrait de constituer un groupement national au Luxembourg (ou de se rattacher au groupement allemand), car l'épargne est uniquement collectée par l'intermédiaire de ces groupements nationaux.

Certes, les formules d'épargne éthique, solidaire ou alternative n'ont qu'une importance assez marginale sur le marché bancaire global. Et pourtant, ces formules ont le mérite d'exister et donc de démontrer qu'il existe bien des alternatives au marché bancaire traditionnel. En ce sens, il est tentant d'établir une comparaison entre les formules d'épargne éthique, solidaire ou alternative d'une part et les "magasins du tiers monde" d'autre part:

- Les magasins tiers monde organisent l'accès au marché pour certains producteurs défavorisés; de même les formules d'épargne alternative facilitent l'accès au crédit pour certaines structures du mouvement coopératif ou associatif ne répondant pas aux critères bancaires traditionnels.

- Les magasins tiers monde s'efforcent d'offrir un prix plus juste à des producteurs défavorisés, de même les formules d'épargne alternative offrent des taux d'intérêt réduits sur certains crédits, ceci grâce à un sacrifice accepté par les épargnants sur la rémunération de leurs dépôts.

Il appartient aux consommateurs comme aux épargnants d'exprimer leurs préférences en achetant délibérément des produits du tiers monde vendus à un prix juste respectivement en déposant leur épargne dans un établissement financier alternatif, dont la politique financière obéit à certaines considérations d'éthique et/ou de solidarité.

L'éthique de l'investissement doit bien entendu également respecter les **obligations fiscales imposées aux épargnants**. A cet égard, nous nous limiterons à résumer les obligations fiscales des particuliers résidents comme suit:

- L'épargne est soumise annuellement à l'impôt sur la fortune au taux de 0,5%.
- Les intérêts et les dividendes sont soumis l'impôt sur le revenu au taux maximal de 50%; ce régime connaît certains abattements (exonération de 60.000 LUF d'intérêts par contribuable majeur), tempéraments (ex.: dividendes de sociétés luxembourgeoises - exonération de la moitié de la dividende) et exemptions (ex.: bons d'épargne SNCI - exonération).
- Les plus-values ne sont pas imposables si les actions ou obligations ont été détenues plus de 6 mois.

Le présent dossier est complété par une documentation provenant des promoteurs de différents produits d'épargne éthique, solidaire ou alternative. Pour le bon ordre, il convient de préciser que ces fiches pré-

sentent une première information et non pas une recommandation d'achat et qu'il appartient à chaque investisseur de se former sa propre opinion sur base d'une documentation plus complète.

## Les placements éthiques à rentabilité normale

### Les fonds d'investissement écologiques

Il existe, tant en Europe qu'en Amérique du Nord, une série de fonds d'investissement "verts", et globalement ces fonds semblent d'ailleurs atteindre un rendement au moins comparable aux performances de fonds traditionnels.

A titre d'exemple, ETHIFOND, un fonds d'investissement de droit luxembourgeois, investit uniquement en actions et obligations d'entreprises suivant une politique satisfaisante en matière d'environnement et en matière sociale. La politique d'investissement du fonds est gérée par des financiers "traditionnels", en respectant les limites définies par Ethibel asbl. Ethibel tient en effet une liste d'entreprises, surtout au Benelux, qui répondent aux critères éthiques du fonds, et c'est dans ces entreprises que Ethifond investit l'épargne recueillie auprès du public. Cette formule intéressera les investisseurs exigeants au niveau de l'éthique, qui acceptent une petite incertitude au niveau de la rentabilité.

Adresse de contact:  
Société de Bourse Van Moer Santerre et Cie S.A.  
111, boulevard Anspach, B-1000 Bruxelles  
Tél. 0032-2-549 03 20, Fax 0032-2-512 60 85

### L'investissement dans le transport public

Eurofima est une société de financement groupant les sociétés de chemin de fer de nombreux pays européens. Eurofima a lancé une série d'emprunts publics, récoltant

## Fördernde und vermeidende ethische Geldanlagen

### - was bewirkt "grünes" Geld?

### Ein Vortrag von Antje Schneeweiß

am Mittwoch, dem 20. November 1996

um 20.00 Uhr im Info-Video-Center

Eintritt: 100.- F

Antje Schneeweiß hat nach abgeschlossenem Studium der Anglistik und der Philosophie fünf Jahre lang für Anbieter ethischer Geldanlagen Unternehmen nach ethischen Kriterien analysiert und arbeitet jetzt als wissenschaftliche Mitarbeiterin für den Bereich ethische Geldanlagen beim Institut für Ökonomie und Ökumene SÜDWIND.

ainsi de l'argent liquide qui est ensuite utilisé par les sociétés de chemin de fer européennes pour financer leurs investissements. Les emprunts Eurofima sont émis en plusieurs devises, y compris le franc luxembourgeois. Beaucoup d'émissions sont d'ailleurs cotées à la bourse de Luxembourg. Voilà donc un investissement écologique à bonne rentabilité et à faible risque ...

Adresse de contact:

Toutes les grandes banques locales acceptent des ordres d'achat (et de vente) d'obligations Eurofima cotées à la bourse de Luxembourg.

## Les placements solidaires

A défaut de modèle typiquement luxembourgeois, nous présentons trois (*deux dans "forum", la réd.*) formules proposées chacune dans un de nos trois pays voisins:

### CREDAL-Belgique

En Belgique francophone, la société coopérative CREDAL a pour objectif d'une part d'offrir aux collectivités et aux particuliers une forme d'épargne dont le rendement est avant tout social et d'autre part de soutenir en Wallonie et à Bruxelles des initiatives socio-économiques par des prêts à taux modéré. En plus de son aide financière, Crédal apporte une aide à la gestion aux associations et mouvements demandeurs de crédits. Les particuliers peuvent, suivant le cas, soit souscrire des parts de coopérateur de Crédal, soit faire un don, soit accorder un prêt à taux d'intérêt réduit. Un modèle à taille humaine, qui a fait ses preuves au cours des dernières années ...

Adresse de contact:

CREDAL  
Place de l'Université 16  
B-1348 Louvain-La-Neuve  
Tél. 0032-10-483350, Fax 0032-10-483359

### DekaLux-pro Missio

Le service catholique allemand des missions, Missio, et Deka International, la banque luxembourgeoise des caisses d'épargne allemandes, ont créé conjointement ce fonds d'investissement de droit luxembourgeois en 1995. DekaLux-pro Missio investit l'épargne recueillie suivant des critères financiers traditionnels en obligations libellées en DEM. Les intérêts sont directement alloués par le fonds Missio qui affecte ces sommes au financement de ses activités dans les pays du tiers monde.

Seuls les revenus extraordinaires, p. ex. les différences de cours, sont attribués à l'investisseur sous forme de plus-value ou de moins-value. DekaLux envisage de créer d'autres fonds basés sur le même concept en collaboration avec d'autres organisations.

Un modèle conçu pour les épargnants allemands (et luxembourgeois...) qui souhaitent faire un don sans payer d'impôt sur le revenu du capital investi ...

Adresses de contact:

Missio -  
Internationales Katholisches Missionswerk e.V.  
Goethestraße 43  
D-52064 Aachen  
Deka Bank International  
6c, route de Trèves, L-2633 Senningerberg  
Tél. 34 66 11-1  
ainsi que toutes les caisses d'épargne allemandes.

## Les banques alternatives

**Sparbrief zur Förderung von Gerechtigkeit, Frieden und Bewahrung der Schöpfung (GFS Sparbrief)**

Ce bon d'épargne est émis par la Evangelische Darlehensgenossenschaft Münster (DGM) qui assure la gestion financière des dossiers. L'argent ainsi récolté est affecté à l'octroi de prêts finançant des projets d'investissement qui répondent à des critères écologiques et sociaux. L'analyse de ces critères de valeur relève de la responsabilité de SÜDWIND e.V./Institut für Ökonomie und Ökumene. Les bons d'épargne sont émis au choix de l'investisseur avec 0% ou avec 2% d'intérêts, et ce pour une durée de 4 ou 5 années. Cette formule vise à accorder des crédits sur une



Fir d'Drëtt Welt keng Almosen,  
mä gerecht Präisser!

**TRANSFAIR-MINKA** 

**BOUTIQUESTIERSMONDE** 

**DRËTTWELTBUTTEKER** 

Bettembourg • 42, route de Mondorf  
Esch/Alzette • 34, rue Kennedy  
Ettelbruck • 6, rue Genistre  
Rodange • 84, avenue Dr Gaasch



**HEURES D'OUVERTURE**

Bettembourg • Me, Je, Ve 14 - 18 h et Sa 9 - 12 h  
Esch/Alzette • 9 - 12 h et 14 - 18 h • Fermé lundi matin  
Ettelbruck • Lu - Ve 14 - 18 h • Sa 9 - 12 h et 14 - 17 h  
Luxembourg • 9 - 18 h • Fermé Lu matin et Sa à partir de 17 h  
Rodange • Jeudi 14 - 18 h et samedi 10 - 12 h

durée de 3 à 5 années, avec un taux d'intérêt de l'ordre de 5%.

Une initiative d'autant plus sympathique que nous avons pu apprécier le sérieux du travail de Südwind dans d'autres projets ...

Adresses de contact:

- Südwind  
Lindenstraße 58-60, D-53721 Siegburg  
Tel. 0049-2241-536 17 (Frau Schneeweiß), Fax 0049-2241-513 08  
- DGM  
Friesenring 40, D-48147 Münster  
Tel. 0049-251-20 20 10 31 (H. Kolthof),  
Fax 0049-251-20 20 1-18

### Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat - projet Alterfin

L'association sans but lucratif "Initiativ fir alternativ Finanzéierung", en abrégé: "ALTERFIN asbl" a été créée à l'initiative de l'Action Solidarité Tiers Monde ASTM, du Cercle des ONGD, de la Fondation Caritas, de la Stéftung Ökofonds et du Veräin fir Biolog.-Dynam. Landwirtschaft. Avec l'appui de ALTERFIN asbl, la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat vient de décider la création d'un "compte d'épargne alternative". Ce projet est axé sur les trois paramètres suivants:

- 
- accorder une rémunération réduite aux dépôts,
  - réserver l'épargne ainsi collectée à l'octroi de crédits répondant à certains critères

éthiques,  
- doter ces crédits d'un taux d'intérêt de faveur.  
Ce compte d'épargne alternative sera pré-

senté officiellement au début de l'année 1997.