

BOURSE

L'éthique à la cote

En trois ans, 40 fonds de placement « éthiques » ont vu le jour en France. Qui résistent plutôt bien à l'effondrement de l'après-11 septembre

« Une entreprise responsable aura une meilleure performance boursière à moyen et long terme. C'est prouvé ! » Après le naufrage de l'Erika, l'explosion de l'usine AZF de Toulouse, le boycott de Danone, les manifs antimondialisation, un tel énoncé n'est pas fait pour choquer. Sauf dans la bouche de Jean-Pierre Thomas. Car l'homme qui s'exprime ici est un libéral, ancien député et trésorier du PR – ce qui lui a valu une mise en examen dans le cadre de l'instruction du financement du parti – pis, associé chez Lazard, l'une des plus prestigieuses banques d'affaires françaises. Pourtant, il persiste. « Il faut réconcilier la logique sociale et financière ! » martèle-t-il. A force d'insister, il a obtenu de la banque Lazard de se lancer, en août dernier, dans la gestion d'un

nouveau fonds, Objectif Ethique. Les clients de la vénérable institution ont pu s'étonner de cette irruption de la morale dans leurs finances. La résistance des fonds éthiques au retournement brutal des marchés prouve en tout cas que l'affaire est rentable. Et Jean-Pierre Thomas de jubiler : « En plus de répondre à nos exigences de rentabilité, les fonds éthiques prémunissent l'actionnaire contre les risques de mauvaise gestion sociale et environnementale. » En l'espace de trois ans, 40 fonds éthiques ont été lancés en France. Parmi eux, Insertion Emploi de la Caisse des dépôts et consignations (CDC) table uniquement sur la bonne gestion des ressources humaines pour sélectionner ses valeurs. En octobre, alors que son indice de référence chutait de 31 % sur un

► Performance boursière des fonds éthiques

Nom	Société de gestion	Performance sur un an	Performance de son indice de référence
Dexia Ethique Gestion div. C	Dexia	- 15,79 %	- 25,88 % (mixtes internat. dynamiques)
Ecoreuil 1,2,3 Futur	Caisses d'épargne	- 20,62 %	- 31,09 % (actions France)
Insertion Emploi	CDC	- 20,30 %	- 31,09 % (actions France)
Horizon Croissance durable	Banque Rothschild	- 22,62 %	- 29,05 % (actions Europe)
Macif Croissance durable	Macif Gestion	- 26,09 %	- 31,09 % (actions France)
France Expansion durable	Expertise AM	- 27,80 %	- 31,09 % (actions France)
Sgam Europe Ethique	Société générale	- 28,36 %	- 29,05 % (actions Europe)

Sources : Novethic.fr et Standard & Poor's Fund Service

an, son cours accusait une baisse « limitée » de 20,30 %. Idem pour Ecoreuil 1, 2, 3 Futur, la sicav éthique des caisses d'épargne, en recul de moins de 20,62 % sur un an quand son indice perdait plus de 30 % sur la même période. A la Caisse des dépôts, Patrick Savadou suit depuis plus de sept ans l'évolution de ces sicav d'un nouveau genre. Et les extravagances des marchés boursiers ne gâchent pas son plaisir. Déjà, en 2000, l'explosion de la bulle Internet l'avait laissé de marbre – « aucune start-up ne répondait à nos critères », explique-t-il posément. Aujourd'hui, en dépit des menaces de récession mondiale, il reste encore serein : « En 2001, nos fonds vont faire mieux que l'ensemble des marchés financiers », assure-t-il. C'est que miser sur l'éthique peut par-

fois rapporter gros ! « En excluant Alcatel parce que sa politique de ressources humaines paraissait très mauvaise, le fonds Insertion Emploi n'a pas profité de la forte hausse de son cours en 2000. A présent, ses souscripteurs s'en félicitent ! » s'amuse-t-il. Même chose pour Axa, en forte baisse depuis les attentats du 11 septembre : au crible du socialement correct, le groupe d'assurances n'avait pas été retenu par son gérant. A l'inverse, le choix d'investir en 2000 dans la pharmacie, secteur fortement créateur d'emplois, se révèle actuellement un pari très lucratif, bioterrorisme oblige. Idem pour les valeurs du BTP. Retenues l'année dernière sur le même critère, Lafarge et Saint-Gobain lui offrent maintenant un excellent retour sur investissement... ● Julie Joly

Nous les Européens

