

LETTRE SEMESTRIELLE N°61 Janvier 2025**Nouvelle année et... nouveau Président**

Le 14 novembre dernier, le Conseil d'Administration auquel j'ai été élu lors de l'AG d'avril 2024 a renouvelé son bureau et m'a nommé Président, suite au souhait de Geoffroy de Vienne de « passer la main ».

Au moment d'assumer ces fonctions, c'est avec beaucoup de fierté et de prudence que je désire vous exprimer ma reconnaissance.

Fierté parce que notre association a créé il y a plus de 40 ans, à l'instigation de Sœur Nicole Reille, le premier fonds « éthique » européen, première placement en France dit « ISR » (Investissement Socialement responsable).

Prudence, parce qu'en ces temps incertains, rien n'est jamais acquis, même si évidemment je compte apporter dans cette tâche toute mon implication. Heureusement, je ne doute pas un seul instant du support de mon conseil d'administration. C'est un précieux appui.

A une époque où chacun est prompt à prendre une posture moralisatrice tout en craignant qu'on ne lui « fasse la morale », il est important qu'Ethique et Investissement, en tant que structure de réflexion, de débats, de formation et d'engagement, maintienne une parole publique d'inspiration chrétienne « ouverte et fondée » sur le discernement éthique. C'est lui qui donne, tant aux particuliers qu'aux entreprises, un fondement, une raison d'être à la démarche d'investisseur responsable.

Enfin, je voudrais remercier Geoffroy de Vienne qui a tenu la barre de ce navire pendant une décennie. Chacun sait que c'est grâce à sa participation à de multiples instances privées, publiques, associatives, institutionnelles et syndicales, qu'E&I est aujourd'hui mieux identifiée et reconnue.

Je vous souhaite une bonne et heureuse année 2025 !

Jérôme Courcier, Président d'E&I

RÉFLEXION**Retour sur la soirée-débat « Désinvestir ou s'engager ? »**

Deux fois par an, E&I organise une soirée débat ouverte à tous, sur inscription préalable. Celle du second semestre 2024, s'est tenue à Paris et en visio. Elle a été introduite par Jérôme Courcier, Président d'E&I, avec une relecture du tableau de Rembrandt sur le « retour de l'Enfant prodigue », pour mettre en perspective la question du colloque : Mener une politique d'engagement ou s'abstenir d'investir, quelle est la meilleure stratégie ?

Cette question a été abordée à la lumière des derniers textes «romains» (Mensuram Bonam, Laudato Si', Oeconomicae et pecuniariae quaestiones), européens (en matière de reporting/taxonomie...) et des solutions concrètes «à la main» des investisseurs soucieux de pratiquer l'engagement/le dialogue actionnarial... Et cela, grâce à 3 remarquables intervenants, aux points de vue complémentaires: Gaël Giraud, prêtre jésuite, docteur en mathématiques appliquées et en théologie; Helena Charrier, membre du board d'Eurosif et praticienne de l'engagement à la LBPAM; Hélène Orliac consultante indépendante (CAPRSE30) avec plus de 20 d'expérience en responsabilité sociétale des entreprises.

L'un de nos partenaires basé au Québec, le RRSE, nous a fait la surprise et le grand plaisir de participer à l'évènement en « présentiel », avec une synthèse des échanges partagée à l'issue de ces débats. Limpide, bien sentie, à découvrir ici, elle est signée par **Alice Chipot**, directrice générale du RRSE à Montréal (Canada).

Michèle Royer, chargée de mission d'E&I

Point sur l'Atelier Éthique d'E&I

Depuis novembre 2018, E&I propose des Ateliers Éthiques sur des thèmes préalablement choisis. Jusqu'en 2022, lors d'une demi-journée d'échanges, les participants partageaient par table, leurs analyses personnelles fondées sur leur propre expérience. Une restitution générale, à l'issue de la réunion, suivie d'un compte rendu écrit et de quelques textes livrés par des participants, permettaient à chacun de prendre conscience de la possibilité d'évolution de leurs réflexions personnelles. Depuis 2023, les Ateliers Éthiques suivent une méthode différente pour donner plus de place encore à la réflexion et l'écoute, en laissant au débat le temps d'évoluer et aux contributeurs d'ajuster leurs pensées aux remarques des autres, transmises à chacun par le biais de synthèses partielles. Les participants -administrateur, adhérent ou sympathisant de l'association- échangent par écrit (en une page recto verso maximum) leurs analyses personnelles, toujours sur un thème préalablement choisi. Le questionnement qui accompagne le thème doit être extrêmement concret car la démarche éthique suppose une attitude très pratique, adaptée à chaque cas. Ces échanges riches n'ont pas pour but d'aboutir à une prise de position collective définitive ; elle doit rester du ressort de chacun.

Prochainement, E&I proposera un Atelier qui fera suite au colloque du 26 novembre 2024 intitulé : «S'engager ou désinvestir, quelle est la meilleure stratégie?». Après une lecture minutieuse et de «mise à plat» du compte rendu des débats, les participants à l'Atelier seront sollicités pour livrer leurs avis personnels (écrits) sur des points concrets. Ils recevront en retour des synthèses de l'ensemble des positions susceptibles de nourrir leurs réflexions face à une éventuelle décision ultérieure.

Olivier Johanet, Administrateur d'E&I

Point sur le Groupe Congrégation (entre « pairs »)

Parmi les activités historiques et régulières d'E&I, figure une rencontre désormais annuelle entre Économistes de Congrégations, un «GT» (Groupe de travail) entre pairs : le Groupe Congrégation. Il s'est réuni le 8/10/2024. Prochaine rencontre de ce type, le 15/10/2025; le thème et les modalités d'inscription seront en temps utiles communiqués par courriel aux Économistes dont les communautés adhèrent à E&I. A la différence d'autres activités proposées par notre association (Soirées-Débat, Atelier Éthique, etc.) qui sont, au contraire, ouvertes plus largement, ce « GT » est un moment d'échange spécifique, en toute confidentialité.

D'autres occasions de dialogue fécond sont proposées par l'association qui intéressent laïcs et religieux comme l'expliquent [ici](#), **Marie-Thérèse Thibaut et Christiane Vanvincq**, Administratrices d'E&I

Point sur les comités NS50

L'objectif du comité NS50 est de statuer sur les valeurs admises ou non dans l'univers d'investissement du fonds Nouvelle stratégie 50 (NS50) créé en même temps qu'Ethique et Investissement (1983). Il est géré depuis plus de 40 ans maintenant sur la base des décisions de ce comité, dont nous sommes depuis l'origine parties prenantes. A l'issue de ces comités réguliers, un compte rendu paraît dans l'une de nos publications -celle intitulée «Communication économique et financière»-. Nos adhérents en ont la primeur. Un nouveau rythme et un nouveau protocole sont expérimentés depuis la rentrée de septembre dernier : éclairage [ici](#). **Pierre Chardigny**, Administrateur d'E&I

FORMATION

Retour sur la formation aux fondamentaux, en présentiel (FPF 2024)

Cette session (2 jours successifs en novembre) sur les fondamentaux en finance, conçue pour apporter aux Économistes des congrégations et à leurs collaborateurs (laïcs ou religieux) des réponses simples et concrètes à des questions complexes :

- Comment évaluer les besoins de financement ?
- Comment définir l'allocation d'actifs adéquate ?
- Comment s'organiser pour en assurer le suivi ?

a fait le plein des inscriptions possibles (12 maximum, par souci d'efficacité pour les participants) les 26 et 27/11/2024. Toutes nos excuses aux candidat(e)s que nous n'avons pu accueillir en l'occurrence : rendez-vous en novembre 2025 pour une autre édition :

En visio, une autre formation -à la Prévision Long Terme- (PLT) est prévue entre avril et novembre prochains. Ce sera la 2ème édition de l'année car, en urgence, une 1ère session « accélérée » lancée début 2025 se déroule actuellement en réponse à la demande spécifique de quelques congrégations.

Pierre Arquié, Administrateur d'E&I

ENGAGEMENT

Interpellation BNPP-Altice

Le groupe fondé par Patrick Drahi, client historique de BNP-Paribas, défraie la chronique depuis plusieurs années, pour son endettement record; mais aussi du fait d'actions en justice dont celles entreprises par deux parquets financiers tandis que le groupe lui-même lâche, par voie de presse, qu'il a été géré à ses dépens par ses principaux dirigeants (P. Drahi en France et son «bras droit» au Portugal) ; ils se seraient personnellement enrichis en le surendettant. Dans ce contexte notoire, forte de sa vocation pédagogique et de sa mission d'interpellation en matière de finance responsable, notre association a formulé une question écrite étayée, à l'adresse de la 1ère banque européenne : victime ou complice de ce client emblématique, abondamment soutenu, de longue date, nonobstant les controverses ? Le cas est d'école : opérant dans le cadre actuel de la «Banque universelle», BNPP embarque de facto avec ces décisions l'ensemble de ses « petits» déposants, voire ses clients à travers les placements qu'elle commercialise/conseille. Avec quelle transparence en l'occurrence? Ce modèle ne pose-t-il pas la question qui concerne

tout-un-chacun (ou presque) : est-ce que ce faisant la rémunération du risque revient bien à qui le prend ? Une question éthique d'ailleurs évoquée par le Père Perrot, lors de l'un de nos entretiens à retrouver sur la chaîne [Youtube d'Éthique et Investissement](#).

Pierre-Henri Leroy, Administrateur d'E&I

Avec le FIR, interpellations du CA40

Réseau multi-parties prenantes militant pour une finance responsable, le [FIR](#) (membre d'E&I et vice-versa) anime une [plateforme d'engagement](#). Sa 6ème campagne de questions écrites destinées aux entreprises du CAC40 est en vue ; E&I y participe cette année activement. Au menu : réflexion et rédaction de questions écrites pour les AG 2025.

Retour sur notre dialogue avec TotalEnergies

Le 11/12/2024, quatre membres du CA d'E&I se sont entretenus avec Mme Manon Dumontier, responsable des relations avec les investisseurs sur les sujets RSE/ESG de TotalEnergies (TTE). Dans un premier temps, Mme Dumontier a fait une présentation précise de la stratégie de transition du groupe, puis dans un second temps, nous l'avons interrogée sur la gestion des controverses sur les droits humains, en particulier en Ouganda et au Mozambique :

La stratégie de transition a été initiée par le groupe à la suite de l'[Accord de Paris](#). Si la part du fossile (gaz+pétrole) représente encore un peu plus de 90% de son mix énergétique, en 2030 la part de bas carbone devrait passer à 20%, et en 2050 la production et la vente de pétrole et gaz devraient ne représenter pas plus que 25% de son mix énergétique. TotalEnergies consacre 1/3 de ses investissements aux nouveaux projets pétroliers et gazier, 1/3 à la maintenance de ses projets pétroliers et gaziers et 1/3 aux projets bas-carbone. Afin de s'assurer systématiquement de leur rentabilité, le groupe reste toujours très sélectif sur les projets de renouvelables dans lesquels il investit (éolien – solaire – biomasse – SAF), qu'ils complètent avec des actifs de génération flexible tels les CCGT pour offrir de l'électricité bas-carbone 24h/24h 7j/7, fait valoir TTE.

Concernant les controverses, le groupe estime qu'elles émanent trop souvent d'ONG dont l'objet est de s'opposer systématiquement, par tous les moyens, au développement de projets d'énergie fossile. En réponse à nos questions, notre interlocutrice indique que :

- TTE publie régulièrement sur son site des rapports détaillés présentant ses politiques et ses actions en faveur des droits de l'homme et de l'environnement ainsi que des bilans d'enquêtes.
- Ses pratiques et standards sont parmi les plus exigeants, notamment par rapport à des sociétés non cotées, tant sur les sujets environnementaux que sociaux. TTE revendique plus de 100 correspondants Droits Humains répartis dans le monde pour veiller à la bonne mise en pratique de la RSE (responsabilité sociale en environnementale) du groupe et du respect des normes internationales; des formations sont dispensées au personnel chargé d'assurer la sûreté des sites; des collaborations sont menées avec les communautés et les associations locales. Le dialogue avec les communautés est notamment assuré par des community liaison officers recrutés dans les communautés locales. Quant aux lanceurs d'alerte, 100% des filiales de TTE sont équipées du système de remontée des plaintes, par exemple via une adresse mail dédiée.

Pour approfondir notre réflexion, Manon Dumontier propose d'organiser un entretien avec la personne en charge des droits humains. Notre dialogue se poursuivra donc en 2025.

Murielle Hermellin, Administratrice d'E&I

Retour des conférences d'Option Finance sur l'investissement « à impact ? »

Invitée le 10/12/2024 à l'évènement du média Option Finance intitulé «Impact et ISR 2024», E&I retient des conférences proposées :

«L'investissement à impact» affiche des réalisations telles que la restauration des écosystèmes, la réduction des émissions de carbone ou l'amélioration de la santé publique. Dans cette perspective, les actifs réels tels que les « infrastructures durables », l'immobilier vert et les projets d'énergie renouvelable, ont un rôle de poids à jouer dans la transformation écologique de nos sociétés. La conférence sur ce sujet a plébiscité les investissements offrant des rendements financiers attractifs tout en contribuant à résoudre des problèmes concrets tels que la réduction des déchets et l'amélioration de la qualité de vie des populations locales. Une autre conférence, sur le thème de l'emploi, de la diversité, et des fonds emploi correspondants, a mis en exergue un point clé, celui de la stratégie d'investissement dans la conjoncture actuelle. Focus enfin sur la mesure de l'impact social, et donc la collecte et l'analyse des données dites encore «extrafinancières», une ressource essentielle pour mesurer l'impact social et environnemental des entreprises, mais qui pose également de nombreux défis : méthodes de collecte diverses, indicateurs disparates, transparence variable... complexifient la tâche des acteurs qui cherchent à évaluer l'efficacité des initiatives ESG.; la table ronde sur ce sujet fut l'occasion d'échanges et de retours d'expérience édifiants.

Christine Ceza, en stage chez E&I (cf page suivante)

VIE DE L'ASSOCIATION/RH/PARTENARIATS...

Adhésions et finances 2024

Déception et Satisfaction simultanées, ce pourrait être le sous-titre de notre volet financier pour l'année 2024....

Déception car le chiffre de cotisants chute de 8 adhésions par rapport à l'an passé, et ce malgré des relances personnalisées de particuliers et de congrégations qui avaient cotisé en 2023. Pourquoi cette diminution? La ventilation des cotisants par catégorie (congrégations vs particuliers, entreprises ou associations) révèle que c'est dans la 1ère catégorie que l'érosion est la plus sensible. L'hypothèse du vieillissement des religieux et religieuses, la concentration de certaines congrégations sont parmi les causes, vraisemblablement, de la diminution constatée. Malheureusement, le phénomène risque de se poursuivre dans les prochaines années...

Satisfaction car le montant des dons encaissés, soit à l'occasion de nos colloques, soit en versements spontanés progressent de manière significative, compensant le déficit des cotisations espérées et non perçues. C'est ainsi que, sous réserve des derniers chiffres comptables à enregistrer début 2025, nos recettes 2024 devraient se situer au niveau des prévisions budgétaires présentées à la dernière Assemblée Générale.

Bernard Viallatoux, Trésorier d'E&I

Partenariats

Avec la Corref et l'ARRIA, E&I a participé à un 1er catalogue qui recense utilement, à date, des formations destinées aux congrégations en matière économique et financière.

Avec le réseau RRSE, partenaire de longue date, E&I a eu le plaisir de vous inviter à participer à un webinar de grande qualité, le 3 décembre dernier sur «le numérique et l'IA : Moteurs ou freins de la transition socio-écologique?»

Info RH

Actuellement stagiaire chez E&I dans le cadre de son cursus universitaire, Christine Céza est une professionnelle des métiers du droit, actuellement en reconversion. Avec nous, elle découvre, mais du point de vue de l'investisseur, le principal objet de son MBA. Son concours est tangible, en particulier, dans le cadre de notre Comité NS50 avec la rédaction de la ComEcoFi et la livraison (à venir) d'un glossaire des sigles et anglicismes usuels dans notre domaine, qui vous est destiné. Bienvenue et merci à elle.



REVUE DE PRESSE

A propos de la nomination de notre **nouveau Président** :

<https://www.aefinfo.fr/depeche/722425-jerome-courcier-succede-a-geoffroy-de-vienne-a-la-tete-de-l-association-ethique-investissement>

<https://www.agefi.fr/nominations/jerome-courcier-55001>

<https://www.boursier.com/opcvn/actualites/generales/ethique-investissement-jerome-courcier-succede-a-geoffroy-de-vienne-a-la-presidence-944963.html>

Quelques **tribunes/analyses dans les médias de presse** citant ou signée E&I :

<https://www.lesechos.fr/idees-debats/cercle/opinion-la-banque-universelle-mord-la-main-qui-la-nourrie-2139793>

<https://www.revue-banque.fr/regulation-et-risques/finance-responsable/finance-chretienne-et-finance-responsable-meme-combat-MG20370914>

AGENDA :



 Appel à manifestation d'intérêt : seriez-vous intéressé(e) de nous retrouver pour (re)découvrir les origines de notre association, envisager son avenir, suggérer des sujets de réflexion à programmer... ? Invitation par courriel, avec une date et un lieu prochainement !

 E&I envisage d'étoffer son offre de formation (pour les religieux **et** les laïcs) sur les volets : éthique en finance, fondamentaux et décryptage de fonds (par ex. ceux auréolés d'un Trophée médiatique)...

 Modalités d'inscription bientôt.

 En avril, Assemblée Générale d'E&I suivie d'une soirée-débat (à Paris et en visio). Les précisions vous seront communiquées dès que possible...



pour votre soutien et votre engagement !

contact : michele.royer@etinvest.asso.fr

Éthique et Investissement 27, rue de Maubeuge 75009 Paris