

SOMMAIRE

AVANT-PROPOS	11
---------------------------	-----------

Olivier Garnier

PRÉFACE	13
----------------------	-----------

Frédéric Tiberghien

INTRODUCTION. POURQUOI ET POUR QUI SOUHAITONS-NOUS ÉCRIRE CE LIVRE ?	17
---	-----------

PARTIE 1. LA FINANCE À IMPACT : LE FRUIT D'UNE HISTOIRE	23
--	-----------

Chapitre 1. Un cadre de référence pour la finance : le développement durable	25
---	-----------

1. Le développement durable, les objectifs de développement durable. 26
2. Le bien commun, les grands défis sociaux et environnementaux 28
3. Les limites de la finance 31
4. La finance durable : une approche transformative nécessaire
de la finance..... 36

Chapitre 2. La finance responsable, avatar pionnier de la finance durable	41
--	-----------

1. Un peu d'histoire..... 42

2. L'activisme actionnarial.....	44
3. La finance verte.....	48
4. Les limites et enjeux de la finance responsable	54
5. Les labels : ISR et Greenfin.....	57

Chapitre 3. Au cœur de l'oignon : la finance solidaire..... 65

1. L'investissement solidaire.....	68
2. L'épargne de partage.....	70
3. Les labels : Finansol et CIES	71

Chapitre 4. Finance à impact : entre investissement responsable renforcé et finance solidaire élargie..... 77

1. De quoi parle-t-on ? Vers une définition de la finance à impact.....	78
2. De l'externalité positive à la définition d'objectifs mesurables	82
3. L'additionnalité, raison d'être de la finance à impact.....	84

PARTIE 2. LE FINANCEMENT À IMPACT : UN JEU D'ACTEURS COMPLEXE..... 89

Chapitre 5. La puissance publique : investisseur social entravé, libéré (modestement) par la finance à impact ?..... 91

1. L'investissement social : nouveau paradigme de l'action publique	92
2. La fiscalité : une redistribution sous contrainte.....	98

Chapitre 6. La puissance publique, promoteur d'une finance à impact 107

1. La réglementation en matière de <i>reporting</i>	109
2. Développement de nouveaux cadres contractuels : le paiement au résultat, une solution miracle ?	114

Chapitre 7. La philanthropie : un rôle incontournable, une vigilance nécessaire 121

1. Les différents visages de la philanthropie	123
2. Une impulsion déterminante pour le développement de la finance à impact.....	125
3. Risques et controverses : élitisme, déficit démocratique et opacité ?.....	132

Chapitre 8. Citoyens-épargnants, citoyens-investisseurs.....	135
1. L'épargne solidaire.....	135
2. Le financement participatif	137

PARTIE 3. FINANCER QUOI, ET COMMENT ?

LA RECHERCHE CONJOINTE D'UNE PERFORMANCE

ENVIRONNEMENTALE, SOCIALE ET ÉCONOMIQUE 141

Chapitre 9. À quels besoins la finance à impact prétend-elle (mieux) répondre ?	145
1. L'innovation sociale	146
2. Les entreprises sociales, les entreprises à impact.....	151
3. Les entreprises à mission.....	157

Chapitre 10. Qui sont ces fonds (à impact) ?

Quelques éléments de modèle et leurs illustrations	161
1. Diversité des actifs financés	161
2. Diversité des approches et illustrations	168

Chapitre 11. Que font les fonds ?

Construction et gestion d'un portefeuille	193
1. Des modèles déterminants	194
2. Le processus d'entrée dans le portefeuille.....	195
3. La décision de financement, un processus multifactoriel à géométrie variable	198
4. Le cycle de vie d'un projet d'investissement.....	200
5. La relation investisseur/entreprise investie	202

PARTIE 4. L'ÉVALUATION DE L'IMPACT SOCIAL ET

ENVIRONNEMENTAL, CLÉ DE VOÛTE DE LA FINANCE

À IMPACT 205

Chapitre 12. Les fondamentaux de l'évaluation de l'impact social de la finance à impact	207
1. Les cadres théoriques de la démarche d'évaluation d'impact social	208

2. Pourquoi évaluer son impact social dans une démarche d'investissement à impact ?..... 215

**Chapitre 13. Les principales méthodologies :
entre méthodes quantitatives et démarches qualitatives..... 219**

1. En préambule : trois principes et cinq étapes 221
2. Deux grandes familles de méthodes pour réaliser une évaluation d'impact..... 224

Chapitre 14. Le défi de l'additionnalité et de sa mesure 235

1. La réglementation 238
2. Un alignement de valeurs 241
3. Les attentes des investisseurs institutionnels 242

**Chapitre 15. Le défi de la mise en place
d'un cadre stratégique global 247**

1. Le travail sur la théorie du changement d'un fonds et le référentiel d'impact associé..... 249
2. Comment exercer son additionnalité extra-financière ?..... 253
3. Les freins à l'exercice de l'additionnalité 256

**Chapitre 16. Le défi de la collecte, la gestion, l'analyse
et le contrôle des données 259**

1. Une nécessité de coopération pour permettre la collecte et la gestion des données..... 259
2. Des difficultés pour la construction du *reporting* puis pour sa diffusion 264
3. L'univers de l'investissement à impact s'ouvre à la perspective d'une équation risque/rendement/impact et d'une monétisation de l'impact 268

Chapitre 17. Le défi des compétences 271

1. Développer ses compétences en interne et/ou s'appuyer sur des expertises externes : un prérequis pour s'engager sur la finance à impact 271
2. Des démarches collectives permettant d'aller plus loin 274

CONCLUSION. ET MAINTENANT ?	277
POSTFACE	285
<i>Christophe Genter</i>	
TABLE DES FIGURES	289