

Mesurer la performance sociale des investissements

Riche de son expérience en microfinance, l'association Cerise propose Idia, une méthode d'évaluation de la stratégie sociale des investisseurs à impact.

PAR ALEXANDRA OUBRIER

@AlexOubrier

+ EMAIL aoubrier@agefi.fr

L'investissement à impact est en vogue. Une partie des acteurs de la finance cherche ainsi à prouver son utilité, mais attention à « l'impact washing » ou « social washing » ! L'association Cerise fondée en 1998 pour créer un socle méthodologique visant à rendre la finance éthique et inclusive, est désormais reconnue mondialement pour son implication dans la microfinance et pour ses outils d'évaluation et ses prestations d'accompagnement technique des acteurs du secteur. Cerise a ainsi travaillé avec des investisseurs dans la microfinance, mais aussi dans le *social business*, comme Proparco, filiale d'investissement de l'Agence française du développement, la Fondation Grameen Crédit Agricole ou la société d'investissement Investisseurs & Partenaires. L'association propose désormais Idia, un nouvel outil d'audit pour les fonds d'investissement, gestionnaires de fonds, fondations, réseaux internationaux de microfinance, « car au-delà des bonnes intentions, il n'est pas si simple de financer des entreprises sociales », estime Cécile Lapenu, directrice exécutive de Cerise.

Idia ou *Impact driven investor assessment* évalue la stratégie sociale des investisseurs à impact. L'outil se présente sous forme de tableur comportant cinq thèmes d'évaluation : le premier touche à la thèse d'impact de l'investisseur et pousse à sa clarification et à sa diffusion auprès des collaborateurs. Le deuxième concerne la gouvernance qui doit être en ligne avec les objectifs de l'investisseur et intégrée dans les documents straté-

giques, dans le pacte d'actionnaires et par l'équipe de direction.

Viennent ensuite les produits et les procédures qui matérialisent l'action du fonds : quels produits sont proposés et quelles en sont les implications ? Financements en dette, en capital, garanties... Donnent-ils droit à une présence au conseil d'administration, donnent-ils une capacité à orienter l'action du partenaire ? Sont-ils adaptés à la cible d'investissement ? « Par exemple, un fonds qui souhaite financer des start-up en Afrique propose-t-il des tickets d'investissement à des montants cohérents par rapport aux besoins de ces petites entreprises ?, explique Cécile Lapenu. Idia s'intéresse également aux offres non financières proposées par l'investisseur : accompagnement pour structurer l'entreprise, assistance technique, analyse des données pour vérifier que l'entreprise touche bien le public ciblé. »

PÉRENNITÉ

Le quatrième thème porte sur le modèle économique de l'investisseur : « Il s'agit de l'équilibre entre performance financière et performance sociale », souligne Cécile Lapenu. Le modèle choisi doit refléter les intentions, autrement dit les attentes en retour sur investissement du fonds doivent être cohérentes avec les projets et ne peuvent certainement pas dépasser le niveau du marché en général. C'est aussi ce qui déterminera la pérennité de ces fonds, leur capacité

Deux entreprises sociales en Jordanie.



à accompagner leurs participations dans le temps. » Le dernier thème est consacré à la collecte d'informations auprès des bénéficiaires des financements dans un souci de transparence sur leur activité, mais aussi à des fins d'analyse et de mesure d'impact.

C'est ce qui permet d'identifier les changements de situation des bénéficiaires et de juger de l'intérêt de ces financements pour eux.

« Idia peut être utilisé en autoévaluation par les fonds qui veulent avoir un regard objectif sur leur action, ou bien en accompagnement avec notre équipe, c'est notre offre de service Advise, détaille Cécile Lapenu. Nous l'avons développé en co-construction avec des investisseurs sociaux, qui ont une

longue expérience, il colle donc à la réalité et devrait permettre à des fonds en construction ou en réflexion par leurs pratiques de caler leurs principes et leurs procédures, depuis la sélection des participations jusqu'à la sortie, qui doit aussi se dérouler dans un souci de responsabilité et de pérennité de la performance sociale. » Pour Céline Hyon-Naudin, equity investment manager de la Fondation Grameen Crédit Agricole qui collabore avec Cerise depuis sa création en 2008, « les outils de Cerise proposent une approche complète qui combine la performance sociale, la performance économique et la gouvernance. C'est parfois lourd à mettre en œuvre mais ils sont de grande qualité. » Un gage de sérieux pour les investisseurs réellement motivés. ■

IDIA COMBINE UNE APPROCHE COMPLÈTE DE LA PERFORMANCE SOCIALE, ÉCONOMIQUE ET DE LA GOUVERNANCE.