



par Morgan Carval,
Arkéa Capital

Investissement à impact : l'impérieuse nécessité d'une évaluation précise des résultats

L'engouement pour l'investissement à impact, cette démarche qui cherche simultanément des rendements financiers et un impact positif sur la société ou l'environnement, ne cesse de s'accroître. Cette nouvelle tendance suscite également un vent d'incertitudes. Face à l'absence de normes universelles et de lignes directrices précises, les investisseurs se retrouvent dans une position délicate, essayant de définir ce qui caractérise véritablement un investissement à impact.

Un outil précieux se dessine : l'évaluation des résultats de l'impact. Basé sur une approche scientifique, ce processus mesure la valeur des changements sociaux ou environnementaux attribuables aux produits ou services d'une entreprise.

Cette pratique, loin d'être récente, trouve ses origines dans les années 1990 avec la philanthropie et le financement public (venture philanthropy). Elle a par la suite été intégrée aux obligations à impact social comme aux obligations vertes. Néanmoins, son application dans l'investissement à impact reste encore mal définie.

L'impact répond à plusieurs critères. Pour bien démarrer, il faut une intention, une volonté de la part de l'entrepreneur d'apporter une solution. Deuxièmement, il faut établir un lien direct et quantifiable entre l'offre d'une entreprise et la résolution d'une problématique sociétale. Lutter contre les émissions du transport aérien en introduisant des gobelets biosourcés passe un

peu à côté des enjeux réels. Enfin, selon la théorie du changement, l'action de l'entreprise doit produire un effet bénéfique, qu'il soit social ou environnemental. Ces résultats peuvent être aussi variés que la création d'emplois, l'amélioration des conditions de santé, un meilleur accès à l'éducation ou la réduction des émissions de carbone ou la préservation de la biodiversité. Il est crucial de démontrer que ces améliorations sont le fruit direct et unique des actions de l'entreprise, ce que nous définissons comme « l'additionnalité » : ce n'est qu'après avoir défini et attribué ces externalités positives que nous pouvons leur attribuer une valeur financière.

Prenons quelques exemples concrets : une tonne d'émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) peut être évaluée à 119 euros selon le référentiel de France Stratégie. Une personne au chômage qui retrouve un emploi induit a minima une économie de 16 000 euros par an pour la collectivité (allocations chômage médianes). On peut dès lors quantifier un coût évité pour la collectivité. Passer de l'extra-financier (qualitatif) au financier (quantitatif) permet de calculer un Retour sur Investissement d'Impact (R2I), offrant aux investisseurs une vision claire de leurs rendements : financiers et extra-financiers.

Notre industrie se trouve à un tournant décisif, et les enjeux de transition de nos économies vers des modèles plus durables nécessiteront un déploiement de capitaux sans précédent

pour les 20 prochaines années. Le développement d'une mesure transparente et rigoureuse d'évaluation de l'impact est donc nécessaire. C'est grâce à ces outils que les investisseurs trouveront les indicateurs et la clarté dont ils ont besoin pour prendre des décisions éclairées. Les entreprises y trouveront aussi leur compte, en étant capables d'évaluer et de mettre en valeur leurs contributions sociétales et environnementales de façon plus précise.

Cependant, il est essentiel de ne pas considérer ces mesures comme une finalité en soi. Si la quantification de l'impact est fondamentale, certains résultats sont encore difficiles à mesurer. La recherche d'une évaluation précise de l'impact doit donc s'accompagner d'une compréhension qualitative des changements et des enjeux provoqués par les impacts sociaux et environnementaux.

Dans un monde de plus en plus conscient de l'interdépendance entre le bien-être sociétal et la croissance financière il est essentiel de comprendre, de quantifier et de communiquer efficacement les résultats de cette double matérialité financière et extra-financière. C'est le seul moyen de révéler la véritable valeur d'un investissement à impact. Pour les investisseurs potentiels en quête de repères, cela pourrait bien être le phare qui éclaire leur chemin.

**Ce contenu a été réalisé
par Arkéa Capital**