

Titre : Organisation d'une émission obligataire socialement responsable : la perception du gestionnaire d'actifs

Mots clés : Arrangement organisationnel, Transaction, Economie sociale et solidaire, Hybridation, inclusion financière, titrisation, microfinance

Résumé : L'évolution des nouvelles pratiques de l'investissement socialement responsable ouvre la voie à des modes d'organisation innovants. Un grand marché est né entre offre et demande, de nouvelles « architectures transactionnelles » proposant des émissions obligataires socialement responsables voient le jour. L'objectif étant de créer la liquidité et de contribuer au développement économique et social.

L'étude des arrangements organisationnels qui ont abouti à émettre une obligation socialement responsable à destination de la société de gestion se nourrit de deux expériences pionnières. Le contexte organisationnel nous amène à nous interroger sur la place du gérant de fonds dans le financement de l'économie solidaire. La société de gestion de portefeuille, acteur majeur, au cœur des modes d'organisations se positionne entre les émetteurs d'obligations et les investisseurs souhaitant intégrer des critères extra-financiers dans leurs choix de sélection de portefeuille.

La problématique de notre travail de recherche s'intéresse à l'étude de l'attractivité des gestionnaires d'actifs face à des mécanismes différenciés d'Economie Sociale et Solidaire. Ainsi, dans le cadre de cette thèse, nous proposons d'étudier la perception du point de vue du gérant de fonds de deux modes d'organisation différents, qui aboutissent à la construction d'un produit qualifié d'ISR dans le sens où il répond aux attentes des investisseurs souhaitant intégrer des dimensions extra-financières dans leurs choix de sélection de produits.

Dans cette optique, le gérant de fonds ISR est amené à prendre des décisions quant au choix des produits dans son processus de construction du portefeuille. Il joue un double rôle de constructeur de performance ESG et d'intermédiaire financier et doit faire face à un ensemble de contraintes de gestion mais aussi vis-à-vis de ces partenaires.

Title: Organization of a socially responsible bond issue: the perception of the asset manager

Keywords : Organizational arrangement, Transaction, social and solidarity economy, Hybridization, financial inclusion, securitisation, microfinance

Abstract: The evolution of the new practices of the socially responsible investment opens the way for innovative modes of organization. A big market was born between supply and demand, of new "transactional architectures" proposing socially responsible bond issues are born. The objective being to create the liquidity and to contribute to the economic and social development.

The study of the organizational arrangements which succeeded to emit a socially responsible obligation aimed at the management company feeds on two experiences pioneers. The organizational context brings us to wonder about the place of the fund manager in the financing of the united economy. The asset management, at the heart of the modes of organizations positions between the bond issuer and the investors wishing to integrate extra-financial dimension into their choices of selection of asset.

The problem of our research work is interested in the study of the attractiveness of the asset managers in the face of mechanisms differentiated of Voluntary and united Sector. So, within the framework of this thesis, we suggest studying the perception from the point of view of the fund manager of two different modes of organization, which end in the construction of a product qualified as SRI in the sense where he meets the expectations of investors wishing to integrate extra-financial dimensions into their choices of selection of products.

From this perspective, the fund manager SRI is brought to make decisions as for the choice of products in its process of construction of the portfolio. He plays double role of construction social performance and financial intermediary and has to face a set of constraints of management but also towards these partners.