

Observatoire du Management Alternatif  
Alternative Management Observatory

—  
Initiative

**Clearly Social Angels & ClearlySo**



Selva Danassegarane – Janvier 2015  
Majeure Alternative Management  
HEC Paris – 2014-2015

## Quel intermédiaire pour l'Impact Investment ?

*Cette fiche a été réalisée dans le cadre du cours « Entreprises et Finances Sociales et Solidaires » donné par François Bottollier-Depois au sein de la Majeure Alternative Management, spécialité de 3<sup>ème</sup> année du programme Grande Ecole d'HEC Paris.*

**Résumé:** Cette fiche se concentre sur la structure Clearly Social Angels, réseau d'investisseurs responsables, et ClearlySo, sa structure fondatrice et principal intermédiaire, dans *l'impact investing* au Royaume-Uni.

**Mots clés:** Entrepreneuriat social, Financement, Investissement responsable

---

## Which intermediary for Impact Investment?

*This review was presented in the « Enterprise and Social Finance » course of François Bottollier-Depois. This course is part of the “Alternative Management” specialization of the third-year HEC Paris business school program.*

**Abstract:** This paper focuses on Clearly Social Angels, a UK-based impact investor network, and its generating structure named ClearlySo, the most important impact investing intermediary in the UK.

**Key words:** Finance, Impact Investment, Social entrepreneurship

---

## Sommaire

1. Données élémentaires : p. ...3
2. Activités de ClearlySo : p. ...4
3. Critique au niveau technique : p. ...5
4. Critique au niveau politique : p. ...6
5. Bibliographie : p. ...8

Charte Ethique de l'Observatoire du Management Alternatif

Les documents de l'Observatoire du Management Alternatif sont publiés sous licence Creative Commons <http://creativecommons.org/licenses/by/2.0/fr/> pour promouvoir l'égalité de partage des ressources intellectuelles et le libre accès aux connaissances. L'exactitude, la fiabilité et la validité des renseignements ou opinions diffusés par l'Observatoire du Management Alternatif relèvent de la responsabilité exclusive de leurs auteurs.

# 1. Données élémentaires

**Entreprise** : ClearlySo, Londres, Royaume-Uni, créée en 2008 par Rodney Schwartz.

L'entreprise compte une dizaine de salariés (conseillers) ; les informations concernant le chiffre d'affaires ne sont pas disponibles de façon publique.

ClearlySo est une entreprise qui agit uniquement au Royaume-Uni : elle met en contact entrepreneurs sociaux et investisseurs voulant investir dans des projets à impacts sociaux et économiques. ClearlySo se définit comme le premier intermédiaire entre entreprises sociales et investisseurs responsables au Royaume-Uni.

ClearlySo a également développé un réseau d'investisseurs responsables Social Angels à travers le réseau Clearly Social Angels.

## 2. Activités de ClearlySo

ClearlySo a été créée par Rodney Schwartz, ancien financier de Lehman Brothers et Paribas. L'objectif affiché de Clearlyso est d'aider les entrepreneurs sociaux à lever des fonds pour leur projet (si ces fonds sont d'au moins 300 000£).

En tant qu'intermédiaire en *impact investing*, ClearlySo propose deux types d'accompagnement :

- Un accompagnement spécifique aux entrepreneurs sociaux, en leur proposant un accompagnement en conseil financier – rédaction et clarification de *business plan*, de proposition financière, préparation de dossier ;
- Un accompagnement spécifique aux investisseurs, pour les aider à faire leur investissement de façon éclairée et adaptée. Pour faciliter la lecture du monde de l'entrepreneuriat social au Royaume-Uni, ClearlySo a créé un réseau destiné aux investisseurs, nommé Clearly Social Angels. L'accès au réseau est soumis à des critères d'éligibilité et une participation financière annuelle. Le réseau est géré par des conseillers de ClearlySo et permet un encadrement des investisseurs et une animation de communauté *via* dix événements annuels (événements de consolidation du réseau, de rencontres entreprises sociales/investisseurs).

Selon le site internet, ClearlySo a une moyenne de 30 nouveaux clients (investisseurs) chaque mois et a, en parallèle, une très bonne connaissance du réseau de l'entrepreneuriat social au Royaume-Uni, ce qui lui permet d'effectuer des *matchings* entre entrepreneurs sociaux et investisseurs efficaces.

### 3. Critique au niveau technique

ClearlySo est donc un intermédiaire dans le monde de l'*impact investing*, monde où la lecture des opportunités n'est pas claire et où la levée de fonds est le combat de toute entreprise sociale.

L'objectif affiché de ClearlySo est d'accroître l'efficacité des investissements responsables, en favorisant et humanisant les liens entre investisseurs et entreprises sociales, mais aussi en donnant à chaque type d'acteurs les clés suffisantes pour pouvoir être « équipés » pour l'investissement (*readiness for investment*).

La fonction économique de l'entreprise n'est donc pas l'investissement – ClearlySo n'est pas un fonds d'investissement. L'entreprise travaille également avec des fondations et des fonds d'investissement comme The Big Lottery Fund, la fondation de The Big Lottery, ou encore the Big Venture Challenge, programme mené par Unltd UK, une association promouvant l'entrepreneuriat social au Royaume-Uni.

La finalité de ClearlySo pour les entreprises sociales la sollicitant est de maximiser leur impact, non pas en y investissant, mais en les rendant *investment ready*, c'est-à-dire prêtes à être financées, solides dans leurs propositions financières. L'enjeu est donc également de démocratiser l'accompagnement financier, les projets bénéficiant de l'accompagnement projets d'entrepreneurs sociaux sont sélectionnés par dossier, avec critères de sélection.

Les données concernant les relations investisseurs/entreprises sociales, le retour sur investissement des projets accompagnés, la satisfaction des investisseurs, le nombre de projets ayant réussi l'épreuve de levée de fonds etc. ne sont pas disponibles en ligne et restent confidentielles. Il est donc difficile de mesurer l'efficacité des outils mis en place par ClearlySo dans leur aide de projets sociaux dans leur étape de levée de fonds.

Bien que ClearlySo bénéficie d'une belle couverture médiatique et d'un grand relai des articles écrits par ses membres (investisseurs ou salariés), les données suivantes pourraient aider à comprendre l'efficacité de ce double accompagnement, répondant à un besoin certain dans le milieu de l'*impact investing* : nombre de projets d'entrepreneuriat social accompagnés/financés, nombre d'investisseurs ayant investi, mesure d'impact des projets...

## 4. Critique au sens politique

L'initiative me semble innovante : à l'heure où les projets d'entrepreneuriat social sont de plus en plus nombreux à être recensés, et à l'heure où les fonds d'investissement remettent peu à peu en question l'investissement à sens uniquement économique, la lisibilité de l'environnement est essentielle, aussi bien pour les investisseurs que pour les projets sociaux. La casquette de ClearlySo est double, en témoigne la création du réseau propre aux investisseurs, Clearly Social Angels (CSA). Si ClearlySo tend à favoriser et clarifier les liens entre ces deux types d'acteurs avec un accompagnement spécifique, Clearly Social Angels tend à animer la communauté d'investisseurs responsables et à créer un mouvement d'investisseurs éclairés, capables de lire et de se connecter de manière pertinente et humaine à des projets à fort impact social et environnemental. Les pots mensuels organisés par CSA se déroulent dans un cadre détendu et souvent, des entrepreneurs sociaux se joignent aux rendez-vous pour un *matching* plus informel.

L'animation de communauté me semble pertinente au sens où ce peut être un pan délaissé dans la relation investisseurs/projets sociaux ou encore inter-investisseurs, tandis qu'elle pourrait renforcer d'une part, ces relations, et d'autre part, la connaissance mutuelle de ces acteurs et de leurs attentes. Le mouvement n'est pas sans rappeler le fonctionnement de l'Ashoka Support Network(ASN), communauté de mécènes investissant de manière annuelle et fixe dans le réseau Ashoka et ses activités. L'animation de la communauté de mécènes, avec la création de liens plus forts entre entrepreneurs sociaux et membres de l'ASN permet sans conteste une meilleure connaissance réciproque, de meilleures relations, et des échanges plus riches autour de la continuité des actions à mener.

D'un point de vue citoyen, l'initiative peut paraître lointaine : les citoyens ne sont pas les cibles principales de ClearlySo et Clearly Social Angels, et la communication externe des deux structures n'est pas adaptée (dans une optique de démocratisation de l'information). Les activités sont orientées *Business to Business*, et il est toujours peu évident de communiquer de façon lisible et claire auprès d'un public non averti. Néanmoins, les partenariats signés avec de grandes fondations très populaires au Royaume-Uni (où les *Charities* sont des structures très présentes dans la vie citoyenne) pourraient participer à une plus grande démocratisation de l'information sur les activités et l'intérêt mené par Clearly Social Angels. Les activités menées par le groupe auraient tout intérêt à communiquer auprès du grand public, bien que les notions

d'entrepreneuriat social ou d'*impact investing* ne soient pas encore suffisamment développées et reconnues.

Concernant les projets accompagnés, les critères de sélection précisent que les projets issus de collectivités locales ne seront pas pris en compte. Dans une optique de co-création et de valorisation des projets publics à impact social et/ou environnemental, le financement et accompagnement de projets publics ou semi-publics me paraît essentiel à l'heure où l'on prône l'impact à grande échelle, avec l'action d'acteurs d'horizons différents.

Pour la communauté d'entrepreneurs sociaux ayant intégré le réseau ClearlySo, je trouve qu'il est important voire essentiel d'être en lien avec des structures les mettant en relation avec des investisseurs. Souvent, le mur de la levée de fonds peut paraître infranchissable et l'accompagnement efficace et ciblé manque cruellement. L'initiative peut donc être valorisée positivement au vu des actions de démocratisation de l'accompagnement de conseil financier pour les entrepreneurs sociaux.

## 5. Bibliographie

### *Données consultées sur Internet*

ClearlySo : <http://www.clearlyso.com/>

- <http://www.clearlyso.com/social-enterprises.html>
- <http://www.clearlyso.com/social-enterprises/apply-for-investment.html>
- <http://www.clearlyso.com/investors.html>

Clearly Social Angels (CSA): <http://clearlysocialangels.com/>

- <http://clearlysocialangels.com/about>
- <http://clearlysocialangels.com/about/how-it-works>
- <http://clearlysocialangels.com/get-involved/member-criteria>

Unltd UK : <https://unltd.org.uk/>

- <http://en.wikipedia.org/wiki/UnLtd>

The Big Lottery Fund: [www.biglotteryfund.org.uk/](http://www.biglotteryfund.org.uk/)

- [www.biglotteryfund.org.uk/about-big/our-approach/about-big-lottery-fund](http://www.biglotteryfund.org.uk/about-big/our-approach/about-big-lottery-fund)

The Big Venture Challenge: <https://unltd.org.uk/bvc/>