

**AVIS DE PRESENTATION DE THESE EN SOUTENANCE POUR  
L'OBTENTION DU DIPLOME NATIONAL DE DOCTEUR**

**Monsieur Thibault LE FLANCHEC**

Présentera ses travaux intitulés :

**« Stratégie de gestion de portefeuille actions : de la conciliation de la performance  
financière et de la performance extra-financière »**

Spécialité : Sciences de gestion

**Le 28 juin 2022 à 14h30**

Lieu :

**La Rochelle Université  
Faculté de Droit, de Science Politique et de Gestion  
Amphithéâtre Thil  
45 rue François de Vaux de Foletier  
17024 La Rochelle cedex 1**

Composition du jury :

**M. HIRIGOYEN Gérard  
M. LAMARQUE Éric  
M. L'HERMITTE Loïc (*invité*)  
M. POULAIN-REHM Thierry  
Mme SERVE Stéphanie  
Mme SUEUR Isabelle**

**Professeur Émérite, Université de Bordeaux  
Professeur, Université Paris 1-Panthéon Sorbonne  
Responsable gestion privée, Federal Finance Gestion  
Professeur, La Rochelle Université  
Professeure, Université Paris – Est Créteil  
Professeure, La Rochelle Université**

**Résumé :**

L'investissement responsable est une facette de la finance de marché incluant deux substructions : financière et éthique. Cette thèse cherche à associer ces deux socles, dans l'optique de faire émerger une stratégie de gestion de portefeuille actions associant performance financière et extra-financière. Elle est organisée en quatre chapitres, suivant une logique de structure et visant le même dessein final. Le premier chapitre est constitué d'une étude logico-déductive des théories financières et des différents facteurs influençant l'activité de gestion de portefeuille. Les résultats indiquent que la stratégie la plus financièrement responsable et corrélée à l'économie réelle est *Value-Quality*. Le deuxième chapitre est composé d'une étude comparative des performances financières et du couple rendement / risque de quatre portefeuilles *Value-Quality* avec leur univers d'investissement. Cette étude effectuée sur le marché boursier français pour la période 1999-2019 semble indiquer que les marchés financiers sont inefficients et qu'une stratégie d'investissement associant faible niveau de valorisation et rentabilité élevée offre une performance anormalement élevée. Le troisième chapitre étudie de façon logico-déductive les composantes de l'analyse extra-financière ainsi que les principales théories liées. Les résultats signalent que les méthodes extra-financières actuelles sont victimes de nombreuses limites et manquent de clarté et de matérialité. Le quatrième chapitre est composé de deux études. La première testant la performance extra-financière des fonds ISR stipule que ces fonds n'arrivent pas à se démarquer de leur univers d'investissement au niveau climatique et controversé. La deuxième étude consiste à mesurer l'écart de performance entre une stratégie *Value-Quality* + Extra-Financier (VQEF) et l'univers d'investissement. Cette dernière étude nous permet d'indiquer qu'il est possible d'associer performance financière et extra-financière dans une stratégie de gestion de portefeuille *Value-Quality* intégrant un filtre d'exclusion.