

Comment investir sur le continent africain



«Il y a des moteurs de croissance et des business models étonnants.»

Gaëtan Herinckx
Sustainable Capital

de croissance, le développement de la consommation ou les valeurs nigérianes. Une position individuelle peut atteindre jusqu'à 15% dans chacun de ces trois portefeuilles.»

Après une période de lancement, Sustainable Capital connaît une progression rapide de ses encours depuis un an et demi. «Les marchés africains commencent à avoir plus de visibilité externe. Avant, nous devions nous battre pour organiser des rendez-vous en Europe pour nous présenter. Aujourd'hui, c'est devenu beaucoup plus facile, même si beaucoup d'investisseurs institutionnels sont encore dans une phase d'observation.»

Quant au potentiel des bourses africaines, Gaëtan Herinckx se veut optimiste. «Nous n'avons pas encore rattrapé les niveaux d'avant 2008. Il y a encore de la marge de progression, d'autant qu'il y a des moteurs de croissance et des business model étonnants». Il cite ainsi le cas de cette société de microcrédit au Kenya, à la pointe des développements technologiques, qui fonctionne sans agences, en utilisant la reconnaissance faciale pour autoriser des micro-financements dans les commerces de détail.

FRÉDÉRIC LEJOINT

Gaëtan Herinckx a fait une carrière brillante chez Dexia Asset Management jusqu'en 2009, notamment dans le développement de l'activité ISR (investissement socialement responsable). «Et puis, il y a trois ans, j'ai été contacté par le fondateur de Sustainable Capital pour rejoindre sa structure, qui venait de rassembler ses premiers 5 millions de dollars d'engagements afin de pouvoir lancer son premier fonds». Il s'est donc envolé aussitôt pour l'Afrique du Sud afin de s'y installer.

«Le continent africain m'avait toujours intrigué, notamment suite à divers voyages et à une expérience de 6 mois dans une ONG à Madagascar. J'avais également l'opportunité de rentrer comme partenaire dès le lancement du projet, et d'utiliser mon expérience dans l'investissement durable.» Sustainable Capital gère aujourd'hui quatre fonds (destinés essentiellement aux institutionnels et aux clients de banque privée), totalisant 60 millions de dollars d'actifs.

L'Afrique gagne en visibilité

Le premier fonds, lancé en 2009, est le plus classique des trois. Il est investi dans 40 valeurs panafricaines, à l'exclusion de la Bourse de Johannesburg qui suit davantage les évolutions des grandes places internationales. «Les trois autres fonds ont pour vocation d'être beaucoup plus concentrés, avec seulement une quinzaine de valeurs sur des thématiques clairement définies, comme les valeurs

EN BREF

L'AFRICAIN AISÉ CIBLÉ PAR LES BANQUES PRIVÉES

UBS veut étendre ses activités de gestion de fortune vers le continent africain. Le groupe suisse est actuellement actif via l'Afrique du Sud (80 personnes), et souhaite étendre son réseau dans les années à venir afin de **capturer une part de plus en plus importante des nouveaux milliardaires africains**. Certains pays connaissent en effet des taux de croissance très rapides, soit plus de 7% attendus **au Nigéria, la plus grande économie de l'Afrique noire**. Et de nombreux hommes d'affaires (actifs dans des secteurs comme la distribution, les biens de consommation, les ressources naturelles ou les télécoms) commencent à acquérir une visibilité nouvelle. C'est ainsi le cas du nigérian **Aliko Dangote, l'homme le plus riche du continent**, dont la fortune est estimée à plus de 20 milliards de dollars.

F.Le.

Démystification

Outre son travail de gestionnaire, Gaëtan Herinckx mène également une campagne en vue de démystifier l'investissement dans les pays africains. «Par exemple, les sociétés africaines peuvent offrir des rendements attrayants, et c'est une thématique que nous recherchons dans tous nos fonds. J'ai aussi été surpris par le niveau de la gouvernance dans de nombreuses sociétés, avec des managers qui ont une vision à long terme, et qui font souvent passer l'intérêt de la société en premier sans se soucier du prochain résultat trimestriel. Ce qui n'empêche pas de tomber parfois sur des cas relativement cocasses».

Liquidité limitée

De par le fait que les fonds sont investis sur des marchés qui n'ont pas toujours une grande liquidité, les fonds de Sustainable Capital organisent une liquidité mensuelle pour leurs investisseurs. «Les investisseurs dans nos fonds sont bien conscients qu'il ne s'agit pas de faire du trading, mais bien de se positionner à long terme sur ces marchés. Nous nous sommes également fixé une limite de 150 millions de dollars pour notre principal fonds, afin de pouvoir toujours vendre ou acheter une position sans avoir un impact trop important sur les cours de Bourse.»