

L'investissement d'impact en Afrique

Enseignements d'une cartographie du secteur



Les trois principaux objectifs de la Chaire :

- 1. Mener des recherches sur l'investissement d'impact**, ses méthodologies, ses objectifs et les conditions de son soutien par les acteurs
- 2. Assurer la formation et le renforcement des capacités**
- 3. Animer le secteur par des échanges**

Equipe de la Chaire Investissement d'impact :



Mariam DJIBO
Directrice Générale d'Advans Côte d'Ivoire



Jean-Michel SEVERINO
Président d'Investisseurs et Partenaires



Jean-Louis ARCAND
Président du Global Development Network



Florian LÉON
Chargé de recherche



Sitraka RABARY
Assistante de recherche

- 1. DEFINITION DE L'INVESTISSEMENT D'IMPACT**
- 2. ECOSYSTÈME ET ACTEURS**
- 3. METHODOLOGIE DE LA CARTOGRAPHIE**
- 4. PANORAMA DU SECTEUR EN AFRIQUE**
- 5. DÉFIS ET ENJEUX**
- 6. RECOMMANDATIONS**

1. DEFINITION DE L'INVESTISSEMENT D'IMPACT

INVESTISSEMENT D'IMPACT

Enjeux :

- Plusieurs investisseurs traditionnels se déclarent investisseurs d'impact
- Conceptions variées de la notion d'« impact »

1. Principe d'intentionnalité

2. Principe d'additionnalité

1. Principe d'intentionnalité

Double objectif

- Générer un impact social, environnemental et économique positif net et durable
- Rentabilité financière



Un investisseur d'impact définit ex ante des indicateurs d'impact clés pour ses investissements, plutôt que de simplement constater ex post un rendement social positif atteint grâce à ses investissements

2. Principe d'additionnalité

Principes

- Additionnalité financière
- Additionnalité extra-financière



Les fonds sont dirigés vers un projet existant et lui permettent de poursuivre ses activités

1. Principe d'intentionnalité
2. Principe d'additionnalité



4 principales implications

N°1: Possibilité de rendements inférieurs aux taux du marché

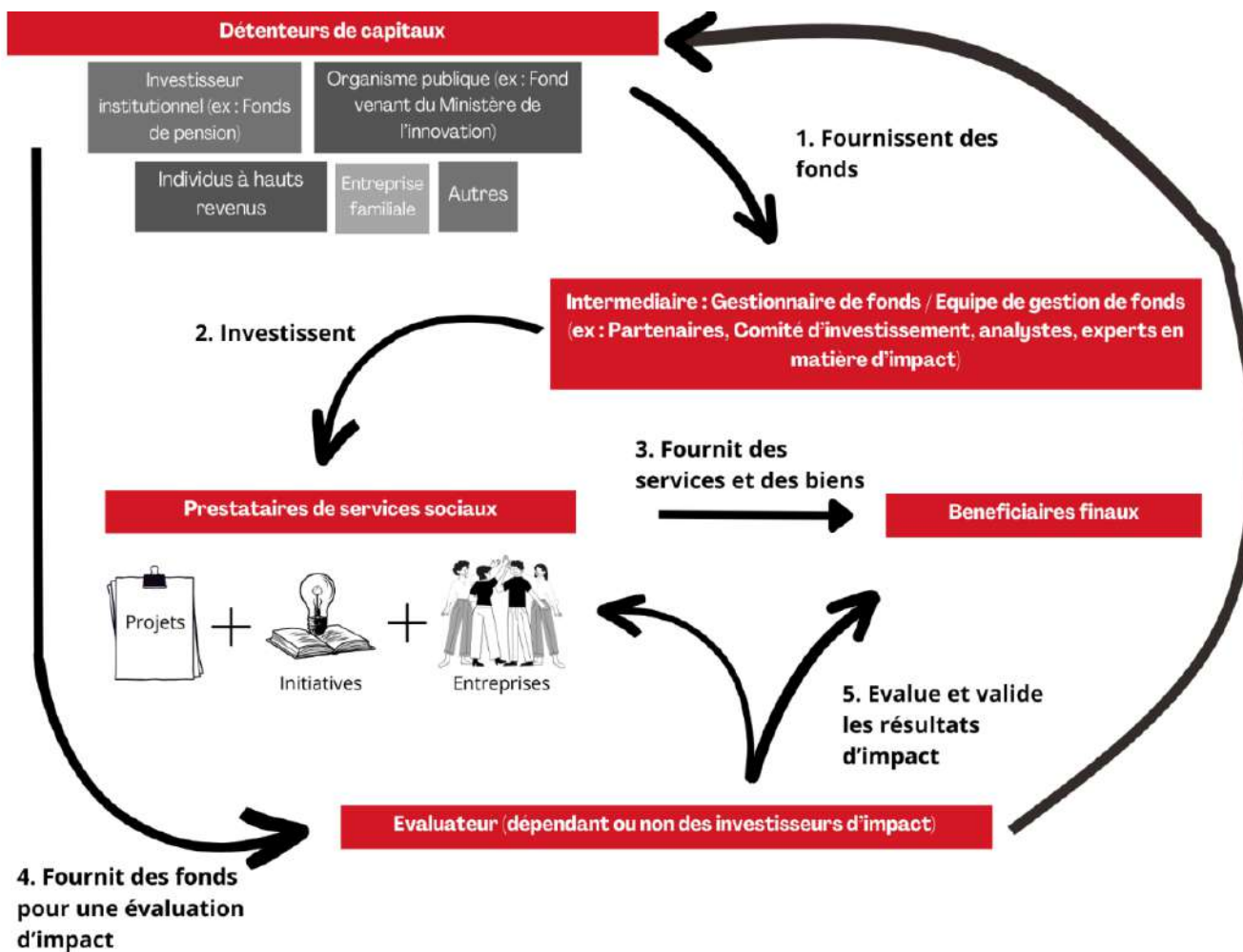
N°2: Avoir une thèse d'impact

N°3: Orientation vers des zones/secteurs sous-financés

N°4: Volonté et capacité de mesurer l'impact

2. ECOSYSTÈME ET ACTEURS

QUI RETENONS-NOUS COMME INVESTISSEURS D'IMPACT ?



Investisseurs d'impact = Gestionnaires de fonds

Raison: décision d'investissement et suivi

3. METHODOLOGIE DE LA CARTOGRAPHIE

METHODOLOGIE

Identification des investisseurs d'impact suivant **5 critères** :

- (1) Recherche d'un retour financier ;
- (2) Recherche *ex ante* de rendements extra-financiers ;
- (3) Volonté de mesurer et de publier les impacts générés ;
- (4) Existence d'une équipe dédiée (entité autonome) ;
- (5) Activité effective en Afrique

Informations collectées :

- Informations générales: nom, date de création, siège social, taille (AUM)
- Activités: Instruments financiers, zones et secteur d'intérêt
- Portefeuille (si disponible): entreprises financées
- Défis et enjeux du secteur: enquêtes auprès des investisseurs d'impact

Echantillon :

- *Investisseurs: 255 structures*
- *Portefeuille: 1148 entreprises financées pour 74 investisseurs*

4. PANORAMA DE L'INVESTISSEMENT D'IMPACT EN AFRIQUE

CONTRIBUTION DU SECTEUR DE L'INVESTISSEMENT D'IMPACT EN AFRIQUE

Région	IDE reçus (2021)	IDE Poids par région ¹	APD reçue (2021)	Poids de l'APD par région ¹	Total des investissements à impact (2022)	Investissements à impact Poids par région ¹
Asie de l'Est	545039,81	25%	-266,85	0%	17903	9%
Europe de l'Est et Asie centrale	83398,92	4%	8351,33	6%	17563	9%
Amérique latine et Caraïbes	207490,89	9%	9784,72	7%	46601	23%
Moyen-Orient et Afrique du Nord	79595,18	4%	27679,52	21%	8478	4%
Océanie	30654,69	1%	2844,74	2%	6826	3%
Asie du Sud	50056,96	2%	21342,56	16%	21706	11%
Asie du Sud-Est	229182,23	10%	6578,26	5%	7001	3%
Afrique subsaharienne	70151,15	3%	53978,61	40%	25132	12%
États-Unis et Canada	557918,34	25%	0	0%	35642	17%
Europe occidentale, septentrionale et méridionale	339553,56	15%	3252,25	2%	18896	9%
Total	2193041,73	100%	133545,14	100%	205748	100%

➤ Part de l'Afrique subsaharienne

➤ Aide > Inv impact > IDE

➤ Croissance à deux chiffres mais inférieure à la croissance mondiale

Remarque :

➤ Difficulté de mesurer les effets économiques de l'II

➤ Impacts économiques plus élevés que ce que les données peuvent mettre en évidence

¹: Rapport entre les flux financiers par région et leur total respectif

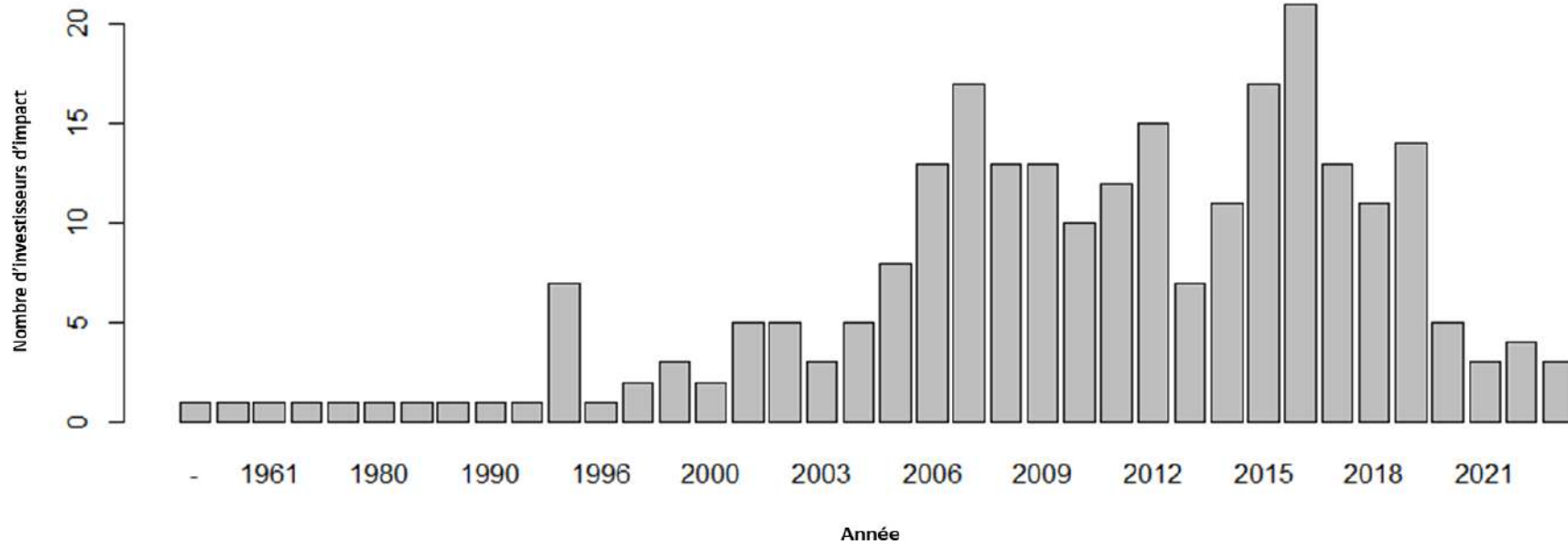
Source : WDI : WDI, GIIN

Les séries considérées dans ce tableau sont explicitées dans l'annexe (Flux vs stocks).

Région	2017	2022	CAGR
États-Unis et Canada	4190	35642	53.44%
L'Europe	4479	18896	33.36%
Asie de l'Est	6762	17903	21.50%
Amérique latine et Caraïbes	17887	46601	21.11%
Océanie	3190	6826	16.43%
Asie du Sud	10789	21706	15.01%
Afrique subsaharienne	12940	25132	14.20%
Asie du Sud-Est	6029	7001	3.03%
Europe de l'Est et Asie centrale	15198	17563	2.93%
Moyen-Orient et Afrique du Nord	8665	8478	-0.44%
TOTAL	90129	205748	17.95%

Note : Ce tableau représente un sous-ensemble de répondants qui ont fourni des données à la fois pour l'Enquête annuelle sur les investisseurs d'impact de 2018 et pour 2023 GIINsights. Source : GIIN : GIIN. $CAGR = \left(\frac{\text{Final value}}{\text{Initial value}}\right)^{1/N} - 1$

DYNAMISME DE CRÉATION DE NOUVEAUX FONDS D'INVESTISSEMENTS



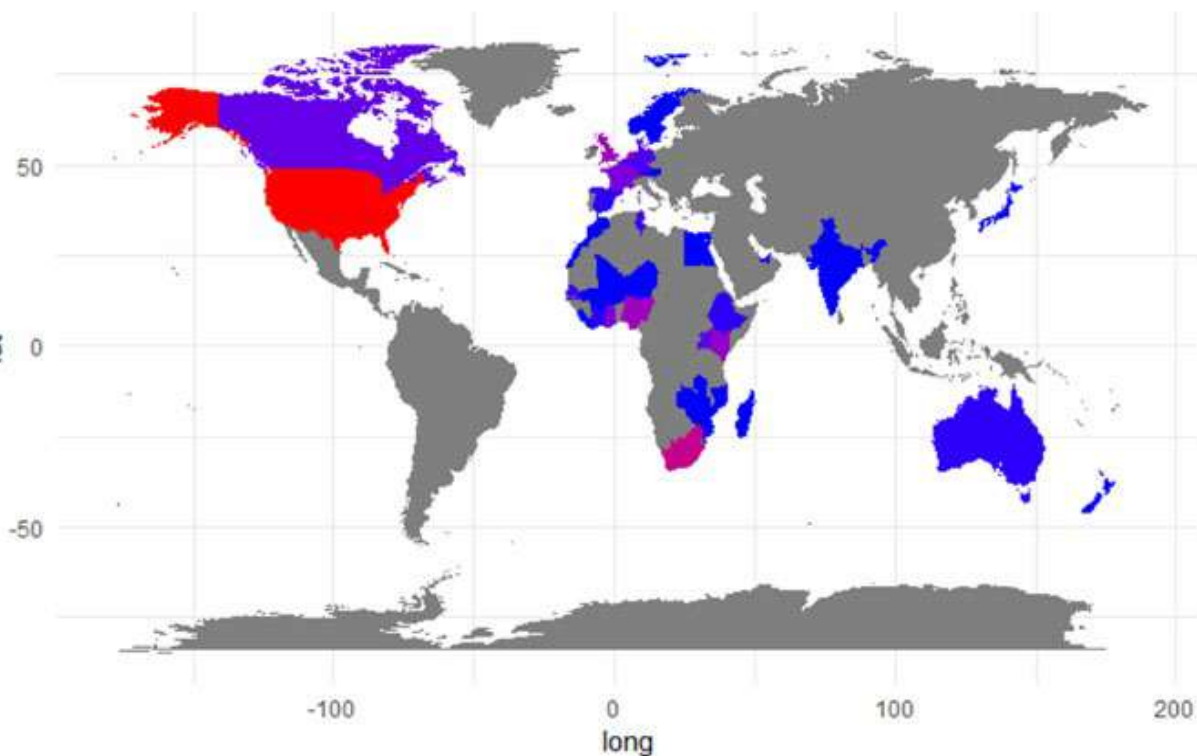
- Croissance significative depuis les premières années du siècle
- Ralentissement depuis les années covid

Remarque : Biais du survivant dans la base de données

CONCENTRATION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEURS

D'où viennent les investisseurs d'impact œuvrant en Afrique ?

Fréquence des sièges sociaux



Localisation du siège social	Nombre d'investisseurs	Actifs sous gestion (Mlds USD)
Burkina Faso	1	0,00
Egypt	1	0,30
Ethiopia	2	0,28
Ghana	10	0,59
Ivory Coast	2	0,01
Kenya	13	0,82
Liberia	1	0,03
Madagascar	1	0,02
Mali	1	0,00
Mauritius	11	3,92
Morocco	1	0,00
Mozambique	1	0,01
Niger	1	0,00
Nigeria	16	12,15
Senegal	3	0,01
Sierra Leone	1	0,02
South Africa	27	2,35
Tunisia	3	0,42
Uganda	5	0,05
Zambia	1	0,00
Zimbabwe	1	0,00
	103	20,99*

(*16% du total des actifs gérés par l'ensemble des investisseurs)

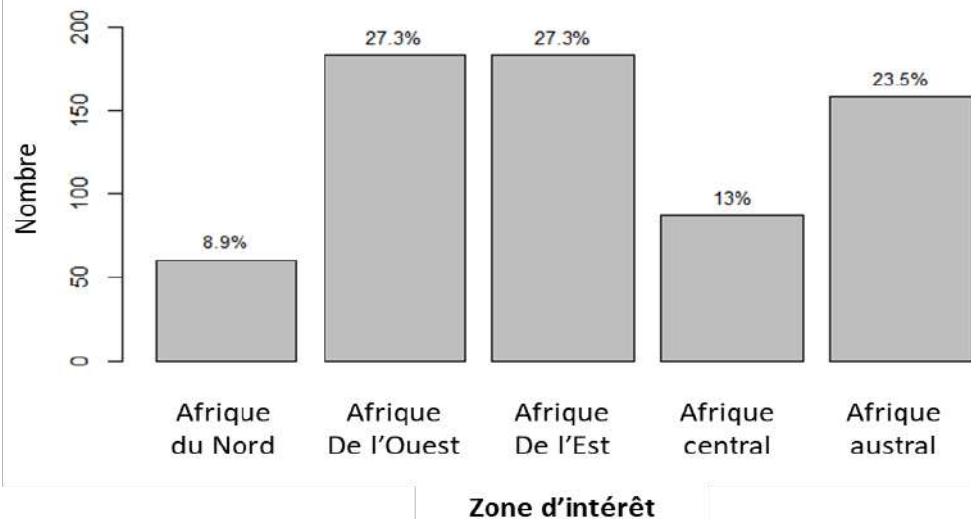
- Peu d'investisseurs africains
- Concentration sur quelques pays en Afrique (Nigeria, Kenya, Afrique du Sud)

CONCENTRATION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE

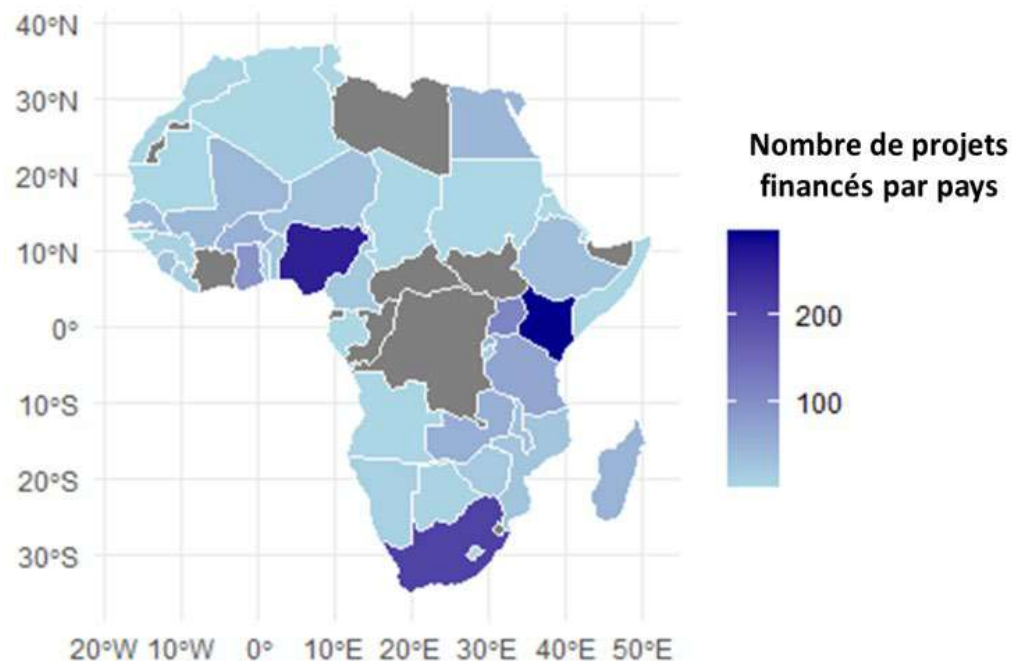
Où les investisseurs d'impact œuvrant en Afrique investissent ?

N=255 investisseurs

Zones ciblées par les portefeuilles des investisseurs

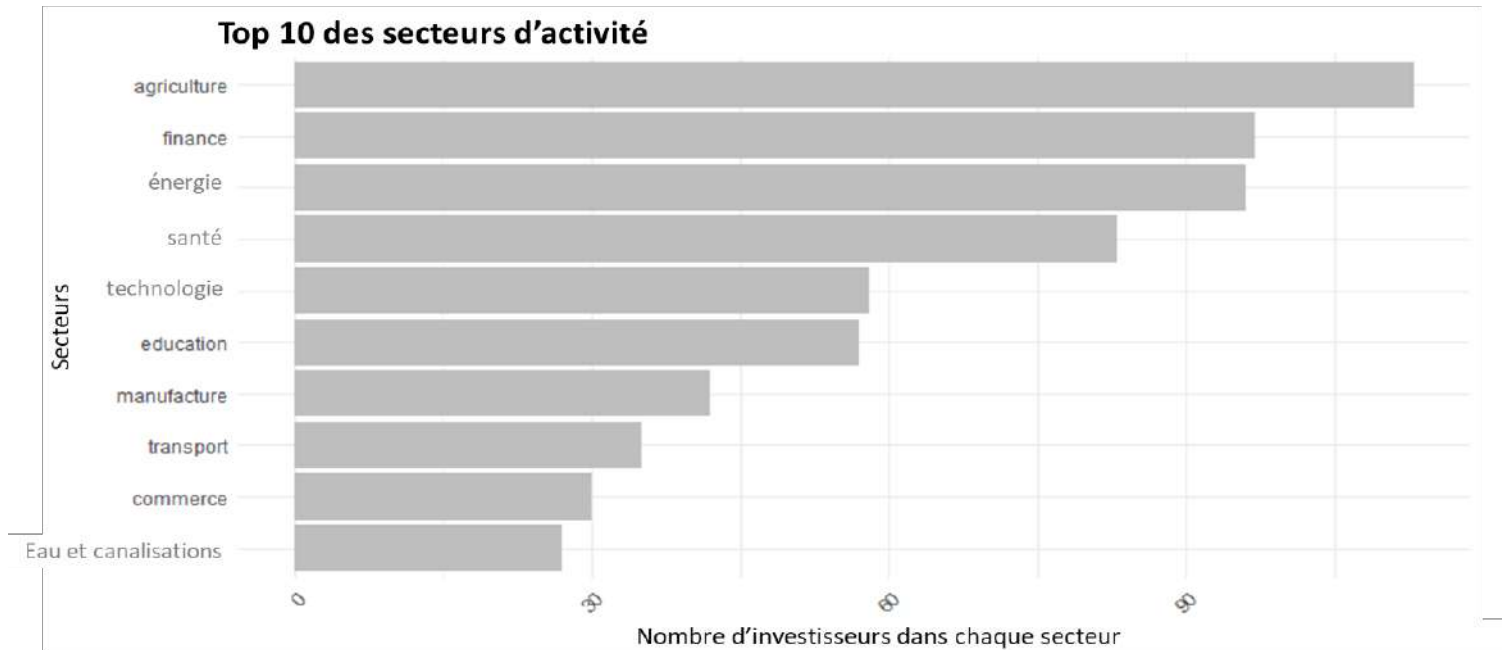


N=74 investisseurs



➤ La plupart des entreprises financées sont situées au Nigéria, au Kenya et en Afrique du Sud

CONCENTRATION SECTORIELLE DU PORTEFEUILLE



Constat

- Prédominance de l'agriculture, suivi par finance et énergie
- Poids faible des secteurs extractifs et production gazière

Double contrainte pour investir

- Impact économique, social et environnemental
- Existence d'entreprises rentables

TAILLE DES INVESTISSEURS D'IMPACT

	Nombre		AUM	
	Somme	%	Somme	%
Micro	7	2.7	0	0
Medium	139	54.5	9.1	6.8
Large	33	12.9	15.9	11.9
Méga	18	7.1	108.5	81.3
NA	58	22.7	0	0
TOTAL	255	100	133.5	100

Category size	Range (USD)
mega	$x > 1\,000\,000\,000$
large	$250\,000\,000 < x < 1\,000\,000\,000$
medium	$1\,000\,000 < x < 250\,000\,000$
micro	$x < 1\,000\,000$

Source : Production de la Ferdi à partir de la base de données de la Chaire

- Domination des fonds de taille moyenne
- Mais 80% des actifs sous-gestion gérés par **quelques méga-fonds**



5. DÉFIS ET ENJEUX

DEFIS ET ENJEUX RENCONTRES PAR LES INVESTISSEURS

- 1. Le manque d'investisseurs locaux**
- 2. Difficulté à lever des fonds**
- 3. Manque de compétences qualifiées de la main-d'œuvre**
- 4. Manque de données et de compétences qualifiées pour la gestion de la mesure d'impact (**TR2**)**
- 5. Risques de change**
- 6. Sorties**

6. RECOMMANDATIONS

NOS RECOMMANDATIONS

1. Accroissement du financement de fonds d'investissement d'impact, notamment locaux

1. Faciliter l'accès aux initiatives existantes créées par les gouvernements et bailleurs
 1. Simplification des procédures
 2. Décaissement accéléré
2. Innover pour attirer les grands investisseurs institutionnels => Ex: Fond de fonds
=> Cibler les fonds existants et les nouveaux fonds

2. Mise en place de mécanismes pour améliorer la balance rendement –risque

1. Développer des instruments spécifiques aux risques propres (ex: change)
2. Accepter un rendement réduit ou plus long à se matérialiser
 1. Remise en cause du schéma traditionnel
 2. Améliorer la sortie => Développement d'un marché secondaire

3. Amélioration de la qualité des fonds en particulier les mesures de l'impact

1. Soutien aux équipes
 1. Assistance technique
 2. Partage d'expériences
 3. Diffusion des meilleures pratiques et des avancées universitaires
2. Mécanisme d'incitations et moyens dédiés

MERCI DE VOTRE ATTENTION !

Rapport de cartographie disponible sur le site de la FERDI

SCANNEZ-MOI

