

# Investissement d'impact

## CARTOGRAPHIE DES INVESTISSEURS D'IMPACT EN AFRIQUE

### MÉTHODOLOGIE

Dans le cadre de sa Chaire Investissement d'Impact, la Fondation pour les Etudes et Recherches sur le Développement International (Ferdi) a réalisé une étude afin d'identifier les investisseurs d'impact opérant en Afrique et d'évaluer leurs caractéristiques. La base de données qui accompagne cette étude est en libre accès sur le site internet de la Ferdi à ce lien : <https://ferdi.fr/donnees/cartographie-des-investisseurs-d-impact-en-afrique>.

Ce document présente la méthodologie suivie pour constituer cette base de données dont les objectifs sont de recenser de la manière la plus exhaustive possible les investisseurs d'impact opérant sur le continent africain et de collecter des informations générales sur ces derniers. La base est construite de manière à être actualisée régulièrement mais également complétée par des informations additionnelles sur les investisseurs d'impact. La méthodologie s'appuie sur deux étapes consécutives :

- 1- Identification des investisseurs d'impact ;
- 2- Collecte des données sur chaque investisseur d'impact.

Si la base de données est librement accessible et téléchargeable, il convient de ne pas l'utiliser pour un usage commercial. En outre, à chaque utilisation, les utilisateurs doivent citer l'étude initiale dans sa version française ou anglaise :

- Léon, F. et Rabary, S. (2024). « L'investissement d'impact en Afrique : enseignements d'une cartographie du secteur », Rapport Ferdi, 84 p.
- Léon, F. and Rabary, S. (2024). "Impact investing in Africa: a 2024 analytical map", FERDI Report, 76 p.

L'étude est disponible au lien suivant : <https://ferdi.fr/publications/l-investissement-d-impact-en-afrique-enseignements-d-une-cartographie-du-secteur>

Nous invitons les utilisateurs de la base à lire attentivement ce document de méthodologie avant d'utiliser la base de données. Tous les commentaires et questions peuvent être envoyés aux auteurs de l'étude : F. Léon ([florian.leon1@ferdi.fr](mailto:florian.leon1@ferdi.fr)) et S. Rabary ([sitraka.rabary@ferdi.fr](mailto:sitraka.rabary@ferdi.fr)).

## **1. Identification des investisseurs d'impact.**

La première étape a consisté à définir des critères permettant d'identifier les investisseurs d'impact. Dans un deuxième temps, plusieurs sources de données ont été exploitées pour identifier de potentiels investisseurs d'impact. Nous avons validé le statut d'investisseur d'impact au regard des critères préétablis. Nous avons ensuite validé notre liste auprès de spécialistes du secteur afin d'exclure et/ou inclure certains investisseurs.

### **1.1. Critères pour identifier les investisseurs d'impact**

Afin de ne prendre en compte que les investisseurs d'impact, nous avons retenu les critères suivants pour leur identification :

- (1) Recherche d'un retour financier;
- (2) Recherche ex ante de rendements extra-financiers ;
- (3) Volonté de mesurer et de publier les impacts créés ;
- (4) Existence d'une équipe dédiée aux activités propres de l'investisseur d'impact, différente de celle des gestionnaires d'actifs (entité autonome avec son propre comité de direction et ses employés) ;
- (5) Activité effective en Afrique ( avoir au moins un investissement en Afrique).

Ces 5 critères d'identification reposent sur trois principes majeurs régissant l'investissement d'impact : l'intentionnalité (objectif explicite de génération d'impacts), l'additionnalité (orientation et attraction des fonds vers des projets et des secteurs sous-financés) et la mesurabilité (volonté de mesurer, suivre et publier les effets extra-financiers des investissements, qu'ils soient négatifs ou positifs, indirects ou directs).

### **1.2. Collecte des possibles investisseurs d'impact en Afrique**

Les sources primaires utilisées pour identifier ces investisseurs sont les suivantes :

- Recherche approfondie en ligne afin d'identifier autant que possible les investisseurs d'impact opérant en Afrique par le biais de sites web, de plateformes d'investissement, de bases de données spécialisées, de rapports et d'articles.
- Sources spécialisées sur l'investissement d'impact en Afrique telles que les documents de recherche académique et les études de marché. Ces sources fournissent des informations détaillées sur les investisseurs d'impact, leur fonctionnement, leurs stratégies ou encore leur thèse d'impact.
- Bases de données institutionnelles et rapports de différents acteurs tels que le GIIN (Global Impact Investing Network), ou d'autres fondations, institutions financières, agences gouvernementales fournissant des informations sur l'investissement d'impact et les activités liées en Afrique.

Dans le détail, les sources utilisées sont les suivantes :

La catégorie "Recherche préliminaire" est une combinaison de plusieurs sources uniques, Cette catégorie regroupe 20 investisseurs déjà connus par les équipes de la Chaire investissement d'impact en amont du projet de cartographie et 31 autres investisseurs identifiés à travers des recherches approfondies en ligne.

**IETP** est un fonds de fonds et 6 investisseurs d'impact sont partenaires de l'IETP. Nous avons retenu ces **6 investisseurs** car ils répondent aux critères de l'investissement d'impact.

**Collaborative for Frontier Finance** dispose d'un réseau d'investisseurs d'impact. Parmi les investisseurs qu'ils répertorient, nous avons retenu **34 investisseurs**.

**JETRO (2022)**, le département du commerce extérieur du gouvernement japonais a réalisé une initiative de cartographie des investisseurs d'impact en Afrique. Leur dernière version répertorie 40 investisseurs d'impact en Afrique avec des informations exhaustives sur leurs portefeuilles (pays, ODD, secteurs, montants, sorties). Nous avons retenu **16 investisseurs** sur 40 pour faire partie de notre base de données.

Le **projet mené par Burton et al. (2021)**<sup>1</sup> est une capitalisation et un enrichissement de différentes bases de données financières existantes. Ils se sont appuyés sur la base de données du GIIN, la liste des fonds d'impact de la Community Development Venture Capital Association, la liste des " *Impact assets 50* ", les données de Preqin, les membres de l'Impact Capital Managers et les Private Equity International Awards listant la firme d'investissement d'impact de l'année. Leur base de données rassemble des informations sur 445 investisseurs d'impact. Une partie de la liste de ces investisseurs d'impact est disponible dans un autre article rédigé par les mêmes auteurs (Cole et al., 2022<sup>2</sup>), nous avons pu nous appuyer sur ce travail. Nous avons d'abord vérifié leur liste d'investisseurs en excluant les investisseurs d'impact qui n'ont pas d'activité en Afrique et ceux qui ne répondent pas aux critères que nous avons définis pour être qualifiés d'investisseur d'impact. Parmi les 275 investisseurs listés dans l'article, nous avons retenu **61 investisseurs**, qui sont des investisseurs d'impact opérant sur le continent africain.

**La Fondation Rockefeller (2011)** a également réalisé une cartographie des investisseurs d'impact dans le monde, n'ayant pas été actualisée depuis son lancement. Elle produit une liste de plus d'une centaine d'acteurs de l'investissement d'impact ainsi que des questions sur l'offre et la demande d'investissement d'impact. Nous avons retenu **36 investisseurs** sur 194 pour faire partie de notre base de données.

**ISF Advisor**<sup>3</sup> est le principal groupe de conseil stratégique et financier engagé dans la mobilisation de capitaux pour un système alimentaire mondial plus durable, équitable et productif. ISF Advisor a créé une base de données d'investisseurs engagés dans le

---

<sup>1</sup> Burton, M.D., Cole, S.A., Dev, A., Jarymowycz, C., Jeng, L., Lerner, J., Mashwama, F., Xu, C., Zochowski, R. (2021). The Project on Impact Investments' Impact Investment Database. Harvard Business School Entrepreneurial Management Working Paper, pp. 20–117.

<sup>2</sup> Cole, Shawn, Leslie Jeng, Josh Lerner, Natalia Rigol, and Benjamin N. Roth. "What Do Impact Investors Do Differently?" (2022) Harvard Business School Working Paper, No. 24-028.

<sup>3</sup> <https://isfadvisors.org/fund-database/>

financement de l'agriculture dans le monde entier. Sur les 178 fonds identifiés, 140 déclarent opérer en Afrique ou dans plusieurs régions. Sur ces 140 fonds, nous avons jusqu'à présent, après consultation de la base en août 2023, identifié **8 investisseurs qui remplissent nos critères d'identification d'investisseur d'impact**.

**ImpactYield** est une base de données en ligne créée pour le comité professionnel du secteur de l'investissement à impact. Elle contient une liste de 514 fonds, 348 gestionnaires d'actifs et 1129 autres acteurs dans le monde. Cette base de données nous a permis d'identifier **24 investisseurs**. Elle a également permis d'obtenir des informations complémentaires sur 35 investisseurs déjà identifiés, en particulier sur la taille des fonds.

**Le GIIN (Global Impact Investing Network)** est une organisation à but non lucratif qui se consacre à l'amélioration de l'échelle et de l'efficacité de l'investissement d'impact. Il produit différents rapports afin de mettre en évidence les approches d'investissement dans le domaine de l'investissement d'impact. Grâce à leurs enquêtes annuelles, ils ont identifié 367 investisseurs d'impact, nous en avons **retenu 19** qui répondent aux critères que nous avons définis pour qualifier un investisseur d'impact opérant en Afrique.

### **1.3. Validation du statut d'investisseurs d'impact**

Chaque investisseur de la liste consolidée obtenue à partir des différentes sources précédentes a fait l'objet d'une recherche approfondie à travers les critères mentionnés. Une variable muette a été utilisée pour valider chaque critère et ceux qui ne répondaient pas aux 5 critères ont été retirés de la cartographie.

Une vérification croisée des informations collectées a été réalisée, lorsque cela était possible, afin de garantir leur cohérence et leur exactitude. Cette comparaison permet d'identifier les divergences ou les similitudes dans les informations collectées. Toutefois, en cas de divergence ou de contradiction, nous nous appuyons principalement sur les informations fournies par l'investisseur lui-même. Nous décrirons ci-dessous les moyens mobilisés pour répertorier les investisseurs et en extraire les principales caractéristiques.

Le tableau ci-dessous reporte le résultat de la sélection.

**Tableau 1 : Identification des investisseurs en fonction des sources primaires**

Principales sources	Conservé	Initial	% retenu	% dans la base de données
<i>Recherche préliminaire</i>	51	51	100%	20%
<i>IETP</i>	6	6	100%	2%
<i>Collaborative for Frontier Finance</i>	34	83	41%	13%
<i>Investissement d'impact en Afrique (JETRO)</i>	16	40	40%	6%
<i>Burton et al (2021)</i>	61	275	22%	24%
<i>Impact Investing in West Africa - Fondation Rockefeller</i>	36	194	19%	14%
<i>ISF Advisors</i>	8	140	6%	3%
<i>ImpactYield</i>	24	514	5%	9%
<i>GIIN</i>	19	367	5%	7%
<i>Investissement d'impact régional en Afrique de l'Ouest</i>	5	75	7%	2%
<i>Dimensionner le marché de l'investissement d'impact 2022</i>	14	292	5%	5%
<b>Total</b>	<b>255</b>	<b>1670</b>	<b>15%</b>	<b>100%</b>

Note : « Conservé » est le nombre d'investisseurs conservés dans la base de données. « Initial » est le nombre absolu d'investisseurs fourni par la source. Le « % retenu » est le rapport entre les colonnes "Retenu" et "Initial". Le « % dans la base de données » indique la part de chaque source dans la base de données finale.

Dans la plupart des sources mobilisées pour créer notre base de données, y compris celles présentées précédemment, la principale difficulté consistait à déterminer si :

- (i) les investisseurs listés ont le continent africain dans leur champ d'action
- (ii) les investisseurs remplissent les critères définis au regard de la définition retenue
- (iii) les investisseurs sont en fait des acteurs privés et non des acteurs publics<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Dans notre base de données, nous avons exclu les Institutions Financières de Développement, les considérant comme une autre catégorie d'acteurs finançant le développement bien qu'elles soutiennent le secteur privé.

## 2. Collecte d'information sur les investisseurs d'impact

La seconde partie de la cartographie a consisté à collecter des informations sur chacun des investisseurs identifiés. Ainsi, la base de données actuelle prend en compte les informations suivantes :

- Le **nom officiel de la structure ou du fonds**, tel qu'il figure sur son site Internet officiel ou dans d'autres sources pertinentes, le cas échéant.
- Le **gestionnaire d'actifs** lorsque le gestionnaire du fonds n'est pas l'investisseur.
- La **date de création** : l'année où la structure ou le fonds a été légalement constitué.
- Le **type d'investisseurs** : une catégorisation basée sur les instruments financiers qu'ils utilisent pour investir et sur leur statut (privé, public ou lié à une fondation).
- **Taille des fonds** en dollar américain (USD), représentée par le montant le plus récent des actifs sous gestion. Cette variable doit être traitée avec prudence pour plusieurs raisons. Premièrement, le montant est déclaré à un moment précis. Deuxièmement, comme cette information est souvent manquante, nous considérons le **total des actifs courants** qui sont déjà gérés ou qui seront gérés par les investisseurs à la fin de l'année fiscale ; et la **taille des fonds** représentant le montant total des actifs que les investisseurs peuvent gérer. La devise utilisée est le dollar américain, le taux de change utilisé est celui du XE<sup>5</sup> et les valeurs sont celles au 31 décembre 2023 afin d'avoir une idée de leur montant réel.
- La **catégorie de taille des fonds** : une classification de la taille des fonds en 4 groupes en fonction de leur montant en USD : micro (actifs gérés inférieurs à 1 million de dollars), moyen (actifs gérés entre 1 et 250 millions de dollars), large (actifs gérés entre 250 millions et 1 milliard de dollars) et méga (actifs gérés supérieurs à 1 milliard de dollars).
- La **zone géographique d'intérêt** représente les zones où les investisseurs investissent. Cette information est détaillée par région : Afrique australe, Afrique de l'Est, Afrique de l'Ouest, Afrique centrale et Afrique du Nord. Que les investisseurs déclarent un pays d'investissement/portefeuille inclus dans l'une de ces régions, la région en question est comptabilisée. La liste des pays classés dans ces régions est présentée à la fin de cette sous-section.
- Les **secteurs d'activité** tels que déclarés par les investisseurs ou les secteurs d'intérêt de leurs portefeuilles. Toutefois, lorsque cette information n'est pas disponible, le secteur déclaré dans la base de données est "multiple".
- **Siège de l'investisseur** : le pays et le continent où se trouve l'investisseur.
- **Lien vers le site web** : afin de référencer les sources d'information facilitant la procédure de contrôle de la qualité et leurs mises à jour.

---

<sup>5</sup> Sur le site : <https://www.xe.com/en/>

- Les **sources de données primaires** dans le cadre de la procédure de contrôle de la qualité.

**Tableau 2 : Classification des pays par zone géographique**

<b>Afrique du Nord (5)</b>	<b>Afrique de l'Ouest (16)</b>	<b>Afrique australe (12)</b>	<b>Afrique de l'Est (12)</b>	<b>Afrique centrale (9)</b>
Tunisie	Bénin	Afrique du Sud	Burundi	Angola
Libye	Burkina Faso	Botswana	Djibouti	Cameroun
Maroc	Côte d'Ivoire	Comores	Éthiopie	Gabon
Égypte	Gambie	Eswatini	Erythrée	Guinée équatoriale
Algérie	Ghana	Lesotho	Kenya	République centrafricaine
	Guinée	Madagascar	Rwanda	République démocratique du Congo
	Guinée-Bissau	Malawi	Seychelles	
	Cap Vert	Maurice	Somalie	
	Libéria	Mozambique	Sud Soudan	République du Congo
	Mali	Namibie	Soudan	
	Niger	Zambie	Tanzanie	Sao Tomé et Principe
	Nigéria	Zimbabwe	Ouganda	
	Sénégal			Tchad
	Sierra Leone			
	Togo			
	Mauritanie			

### 3. Limites et extensions

Il convient de soulever plusieurs limites et extensions possibles à cette base de données évolutive.

*Exhaustivité* : La base de données développée par la Chaire Investissement d'impact de la Ferdi présente certaines limites liées à l'exhaustivité des données disponibles. Comme les données collectées sont basées sur des données librement disponibles collectées à partir de diverses sources en ligne, telles que le site *Impact Investors Direct*, la base de données des fondations et des organisations, notre base de données n'est sans doute pas exhaustive malgré les efforts déployés pour garantir une large couverture des investisseurs d'impact opérant sur le continent africain.

*Classification comme investisseur d'impact* : Les 5 critères utilisés pour identifier les investisseurs d'impact - la recherche d'une rentabilité financière en parallèle d'une rentabilité sociale et environnementale, et la volonté et la capacité à mesurer leur impact - sont basés sur des informations déclaratives.

*Qualité des données collectées* : Les données sont sensibles dans la mesure où elles sont conditionnelles aux informations produites et mises en ligne par les investisseurs. Dans l'idéal, chaque donnée aurait dû être validée par les investisseurs eux-mêmes.

*Comparabilité* : La comparabilité des données, en particulier des données financières, doit être traitée avec prudence en raison de la diversité des sources et des indicateurs utilisés. En outre, il est parfois difficile, sinon impossible, de connaître la fréquence de mise à jour des données.

*Biais du survivant* : La base de données ayant été construite à partir des données collectées en 2023-2024, les investisseurs d'impact identifiés sont ceux qui ont survécu jusqu'à cette période. De même, il est possible que de nouveaux fonds soient trop récents pour être déjà visibles (en ligne ou dans d'autres ressources). La base est donc imparfaite pour étudier la dynamique longue du secteur et produit surtout une photographie à l'instant *t*. L'actualisation de la base au cours des prochaines années devrait réduire ce problème.

*Extension(s)* : La base de données est évolutive et diverses informations additionnelles sont en cours de collecte. Ainsi, la Chaire Investissement d'impact prévoit de collecter des informations sur la mesure de l'impact utilisée par les investisseurs et leurs fournisseurs de capitaux. À côté de ces ajouts, une extension actuelle de la base de données consiste à identifier le portefeuille de chaque investisseur. Pour ce faire, nous utilisons les informations publiques fournies par les investisseurs sur leur site web ou dans des documents officiels. À ce jour, nous avons étudié 150 investisseurs. Pour 74 d'entre eux, nous avons pu extraire des informations granulaires sur leur portefeuille, ce qui représente 1 148 entreprises financées.