

F&Di

FONDATION POUR LES ÉTUDES ET RECHERCHES
SUR LE DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL



Un véhicule de financement mixte pour soutenir le secteur agricole, agro-industriel et de l'élevage privé en zone UEMOA





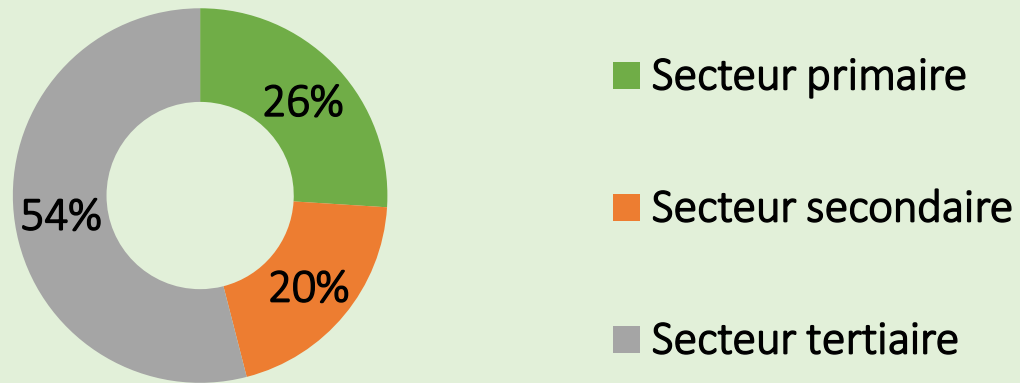
1

Le Problème : des activités agricoles, agro-industrielles et d'élevage largement sous financées en zone UEMOA



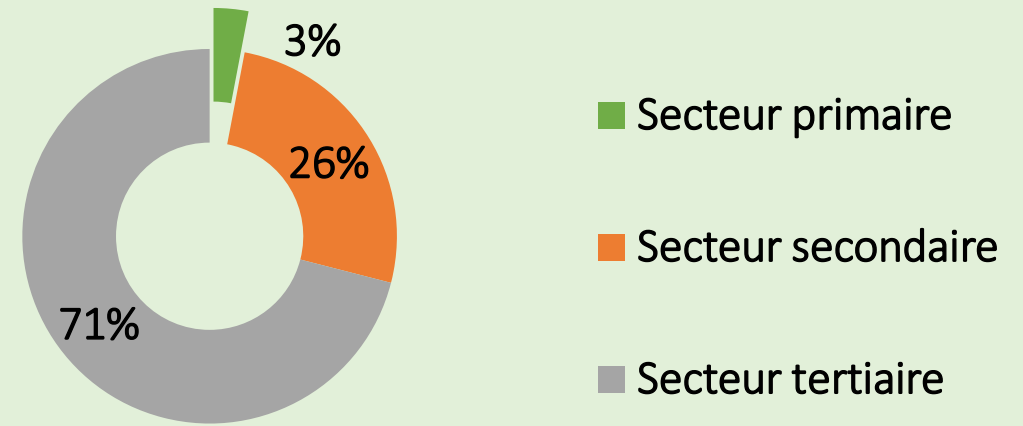
L'agriculture et l'élevage en zone UEMOA : des secteurs largement sous-financés

Contribution au PIB de la zone UEMOA



Source : ACT Afrique Groupe

% de crédits bancaires par secteur en zone UEMOA



Source : ACT Afrique Groupe



Le secteur primaire représentant 26% du PIB de la zone UEMOA, ne reçoit que 3% des crédits bancaires

Déficit de financement de 74 milliards US\$ par an pour les PME dans l'agro-industrie en Afrique Sub-Saharienne : 84 % du besoin de financement non satisfait (source : ISF Advisors - Mars 2022)

Environ 25x plus de financement bancaire court terme que de financement long terme pour le secteur primaire en zone UEMOA : difficulté à financer des investissements de long terme

5 % en moyenne du budget public de l'Afrique de l'Ouest consacré au secteur agricole, en deçà de l'objectif de 10% selon les résolutions de Malabo de l'Union africaine (UA)

Des circuits de financement traditionnels qui peinent à répondre aux besoins

Etablissements de crédits (banques, microfinance)

- **Asymétries d'information** engendrant des **coûts de transaction élevés** : absence d'historique de crédit, faible structuration des acteurs, déficit des infrastructures physiques et de communication etc.
- **Faible adoption des outils de gestion de risques** et des **produits d'assurance**
- **Offre de crédits inadaptée** : maturité trop courte, Produits standardisés peu compatibles avec la forte saisonnalité et la cyclicité des activités, faible disponibilité de collatéral et précarité des statuts fonciers
- **Intérêt limité des établissements de crédit d'aller vers une tranche plus risquée d'acteurs, sans garanties** : limites prudentielles poussant à se concentrer sur les acteurs formels connus et secteurs peu risqués (institutions financières, services, industries à forte valeur ajoutée etc.)

Investisseurs en capital

- **Equity par définition plus risqué que la dette**
- **Réticences des entrepreneurs à se faire diluer au capital et à partager le contrôle de la société**
- **Décote de valorisation** dans un environnement perçu comme **peu structuré**
- Des instruments en fonds propres pourtant indispensables pour **absorber le risque d'amorçage et de croissance**

Institutions de développement dédiées au secteur privé

- **Gestion prudentielle en tension avec les objectifs d'impact**
- **Objectifs d'engagements annuels sur bilan propre en tension avec ceux de mobilisation de fonds auprès de tiers**
- **Faible mobilisation d'instruments de garantie, de rehaussement de crédit et de ressources bonifiées**
- **Volume de financement plus important sur des secteurs perçus comme moins risqués** : **infrastructures** (contrats longs et sécurisés, assortis de garanties) et **institutions financières** (secteur régulé et supervisé, rentabilité solide)

2

Une Solution : un véhicule d'investissement mixte dédié aux entreprises privées dans le secteur agricole, de l'agro-industrie et de l'élevage en zone UEMOA



Un fonds pour l'agriculture, l'agro-industrie et l'élevage en zone UMEOA ?

Un véhicule d'investissement, géré par des professionnels de la gestion d'actifs et abondé par des fonds publics, philanthropiques et privés



Spécialisation sectorielle : focalisation sur des enjeux structurants et les leviers de transformation des filières



Plus forte capacité de mobilisation de fonds auprès de tiers : effet de levier sur le financement privé (en le dé-risquant)



Continuité et proximité dans le suivi des projets en portefeuille grâce à des mécanismes d'incitation et de fidélisation des gestionnaires (moins de rotation de poste que dans les établissements financiers)

- Intéressement à la performance du fonds
- Clauses « bad leaver »
- Co-investissement de l'équipe de gestion (« skin in the game »)



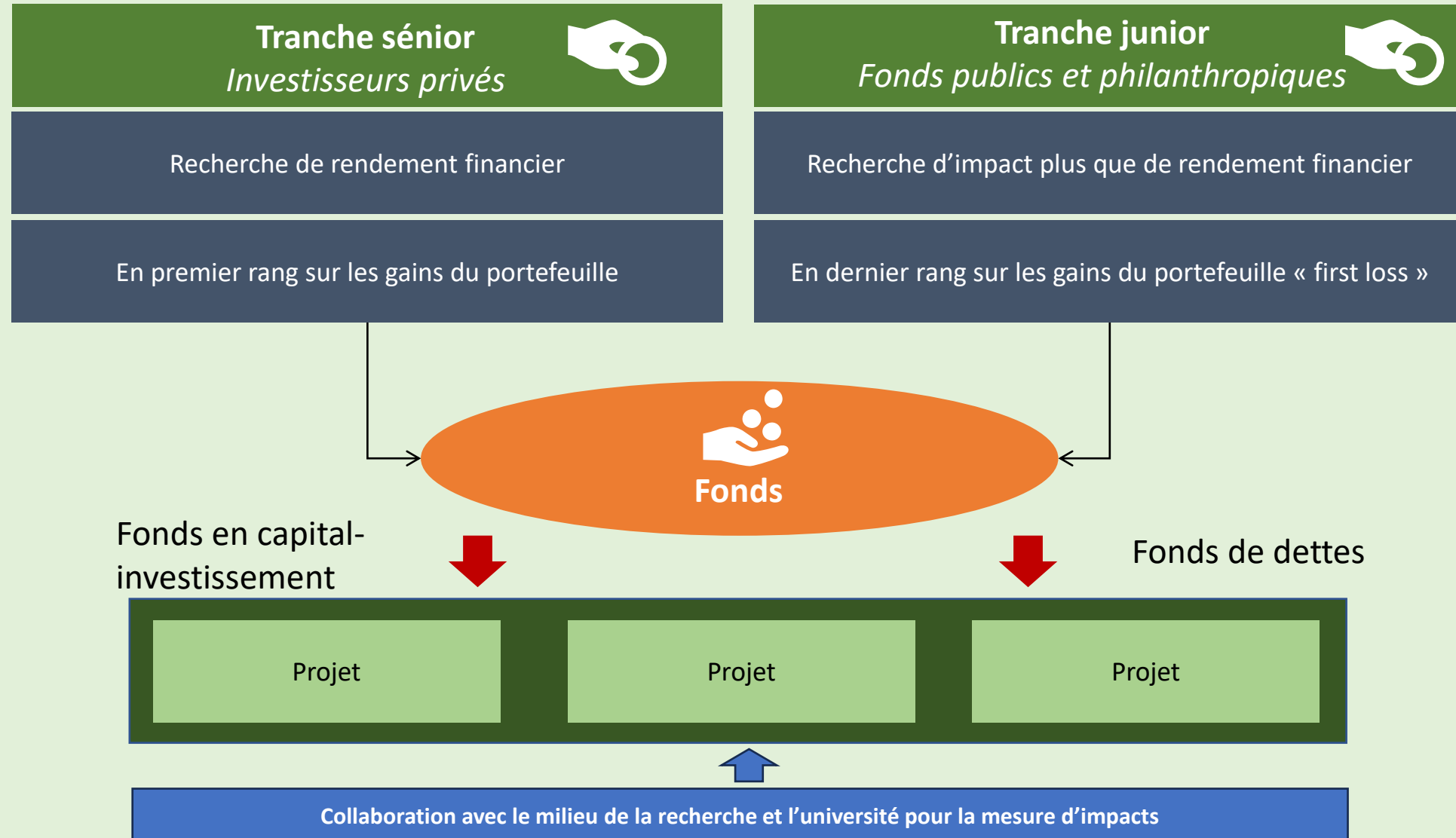
Solutions de financement taillées sur mesure (par contraste avec la standardisation des produits financiers dans les établissements de crédit)



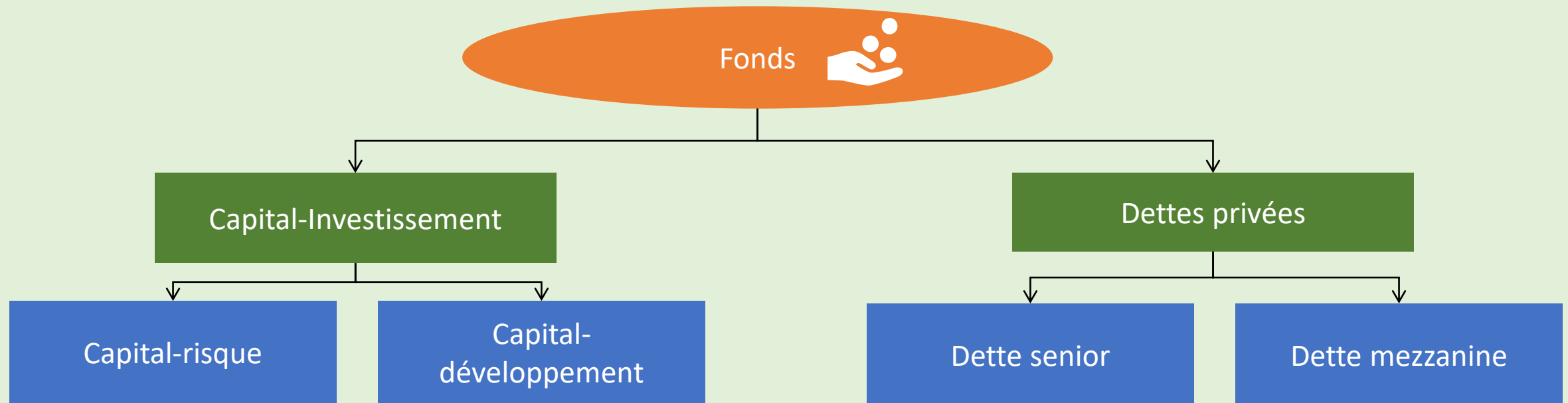
Possibilité de prise de participation majoritaire pour travailler en profondeur sur les leviers de création de valeur

Blended finance: mobiliser le financement privé en le « dé-risquant »

- Distribution en cascade des gains du portefeuille (intérêts des prêts, revenus du capital etc.) susceptible de maximiser l'effet de levier et la mobilisation de capitaux privés
- La tranche sénior des investisseurs privés occupe un rang ainsi privilégié : elle bénéficie en premier lieu des gains du portefeuille jusqu'à elle réalise le rendement financier recherché
- La tranche junior des contributeurs publics et philanthropiques, plus à la recherche d'impact, prend l'essentiel du risque de portefeuille car elle est servie en dernier dans la distribution des gains (« First loss »)
- Amplification de l'effet de levier avec des subventions
- Mobilisation de fonds publics et philanthropiques additionnels dans l'assistance technique au profit des projets individuels

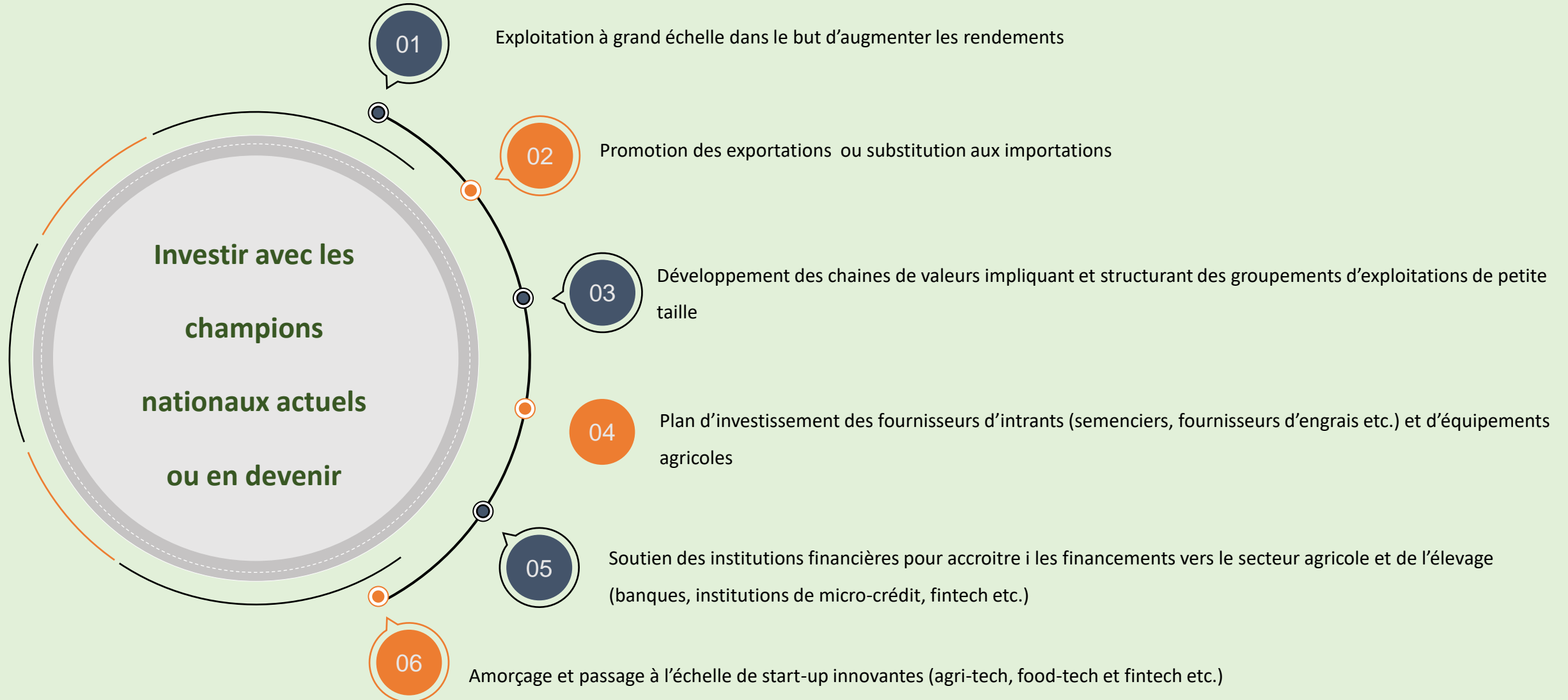


Une plateforme de solutions de financement taillées sur mesure



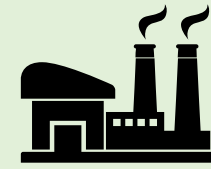
- Plusieurs compartiments fonctionnant comme des fonds autonomes pour concevoir des solutions de financement taillées sur mesure en fonction du profil de risque, du stade d'avancement du projet d'entreprise (amorçage, croissance, maturité), du positionnement dans la chaîne de valeurs
- Spécialisation des équipes par produit financier

Thèse d'investissement : soutenir des champions nationaux



Thèse d'investissement : financer le secteur agro industriel pour produire des effets structurants sur la chaîne de valeurs

Cibles d'investissement potentielles



Intrants

- Fournisseurs d'intrants (semences, engrais, produits phytosanitaires etc.)

Production

- Producteurs
- Coopératives
- Fabricants / fournisseurs d'équipements agricoles
- Fabricants et distributeurs de systèmes d'irrigation

Négoce

- Négociants / traders
- Réseaux de collecteurs

Transformation

- Transformateurs artisanaux, semi industriels (stade primaire) et industriels (stade secondaire)
- Prestataires et fournisseurs d'équipements / machines (conception, construction, installation, exploitation, entretien et maintenance d'unités de transformation)

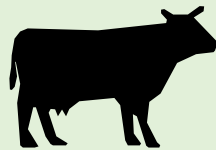
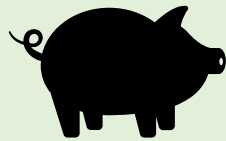
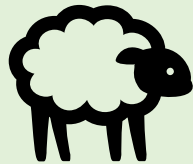
Distribution

- Grossistes
- Détaillants
- Transporteurs / logisticiens
- Sociétés de distribution
- Grandes et moyennes surfaces
- Exportateurs
- Enseignes bios

Institutions financières intervenant sur la chaîne de valeur

Thèse d'investissement : financer le secteur de l'élevage pour produire des effets structurants sur la chaîne de valeurs

Cibles d'investissement potentielles



Approvisionnement

Production

Transformation

Distribution

- Eleveurs / fermiers / naisseurs
- Pêcheurs
- Collecteurs
- Fournisseurs d'équipements
- Fournisseur d'aliments pour détail et d'intrants
- Intrants pour vétérinaires

- Eleveurs / fermiers / aviculteurs
- Engraisseurs
- Fournisseur d'aliments pour bétail et d'intrants
- Vétérinaires

- Producteurs / transformateurs : viandes (volaille, ovin, bovin, porc), produits de pêche, produits laitiers, produits dérivés
- Prestataires et fournisseurs d'équipements / machines (conception, construction, installation, exploitation, entretien et maintenance d'unités de transformation)

- Restaurateurs
- Grossistes
- Détaillants
- Sociétés de distribution
- Grandes et moyennes surfaces
- Exportateurs
- Enseignes bios
- Transporteurs / logisticiens

Institutions financières intervenant sur la chaîne de valeur

Transparence et alignement d'intérêts

Mettre en place les meilleurs standards de gouvernance et un intéressement au résultat

- ✓ Séparation de la fonction de contrôle de risque de la fonction de gestion
- ✓ Collégialité et pluridisciplinarité
- ✓ Indépendance
- ✓ Alignement d'intérêt avec les investisseurs



Société de gestion General Partner



- Rémunération variable/
Intéressement à la performance du fonds
- Co-investissement des gestionnaires dans le fonds (« skin in the game »)

Investisseurs Limited Partner



Mandat de gestion

Fonds



Investissements

Contrôle de conformité interne



- Garant de la bonne gouvernance du fonds
- Contrôle de conformité à l'égard du régulateur et des investisseurs
- Garant de l'indépendance de l'évaluation du portefeuille d'actifs

Dépositaire externe



- Rôle attribué à une banque généralement
- Fonction de garde des actifs
- Gestion sécurisée des flux financiers

Comité d'Investissement



- Composition : membres de la société de gestion et membres indépendants (avec quorum)
- Garantir le respect de la politique d'investissement (impact, risque / rendement)
- Approbation des investissements et des financements
- Approbation des restructurations et des désinvestissements

Comité consultatif



- Composition : représentants des investisseurs
- Avis sur les conflits d'intérêt dans la société de gestion
- Avis sur les dérogations par rapport à la politique d'investissement (dépassement de limites, nouveau secteur, profil atypique de la cible d'investissement etc.)
- Vue critique sur l'évaluation du portefeuille

Thèse d'investissement : financer pour produire des actions transformatrices sur les écosystèmes

Investissements structurants sur la filière

- Exploitation à hauts rendements
- Agrégation
- Structuration de coopératives
- Agriculture contractuelle
- Formation et transfert de savoir-faire
- Appui à la certification

Adaptation et atténuation face aux effets du changement climatique



- Pratiques culturelles durables (préservation, engrais résistants au changement climatique etc.)
- Énergie renouvelable
- Efficacité énergétique
- Recyclage et valorisation des déchets

Inclusion

- Inclusion financière
- Inclusion digitale
- Genre
- Garanties de revenus décents
- Accès aux services et aux infrastructures de base (énergie, eau, santé, éducation etc.)

Plateforme d'innovation financière

- Obligations vertes (avec monétisation de crédit carbone)
- Debt swap
- Financement avec step-down et step-up de marge selon de l'atteinte ou non d'objectifs d'impacts
- Etc.

Innovation technologique

- Fintech
- Agrotech
- Food tech

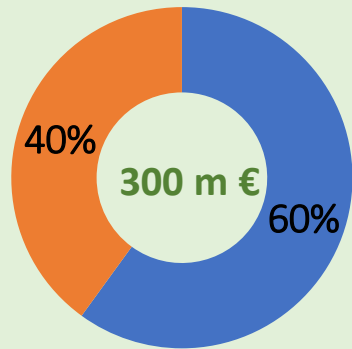
Promotion d'outil de gestion de risques



- Assurances
- Financement d'entreposage
- Mise en place des crédits bureaux
- Instrument de partage de risques avec les institutions financières (couverture contre pertes de portefeuille, adossement à un offtaker de grande taille etc)

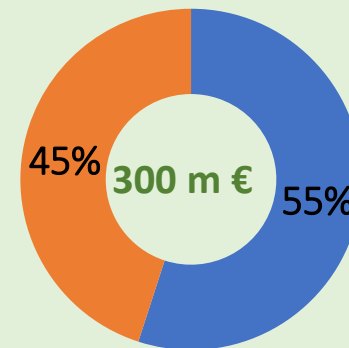
Exemple d'allocation pour la zone UEMOA (tailles des fonds : 300 millions € levées en 3 closings)

Origine des fonds



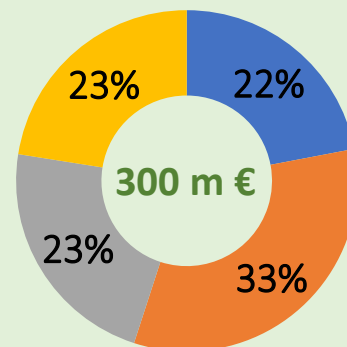
- Tranche sénior : investisseurs privés
- Tranche junior : Fonds publics et philanthropiques

Ventilation par type de fonds



- Capital-investissement
- Dettes privées

Ventilation par type de compartiment autonome



- Capital amorçage
- Capital-développement
- Dette sénior
- Dette mezzanine

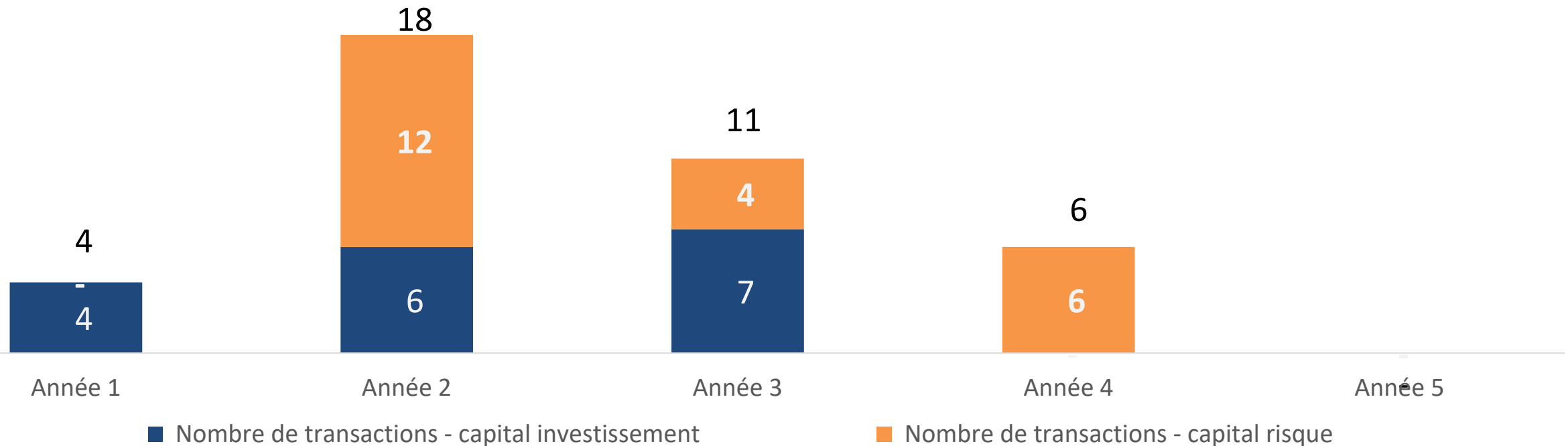
Hypothèses – Exemple de structuration dans le Capital Investissement

- Ticket moyen – capital-développement : 5 M€
- Ticket moyen – capital-risque : 3.75 M€
- Durée d'investissement moyenne – capital-développement : 7 ans
- Durée d'investissement moyenne – capital-risque : 8 ans
- Structure « blended finance » :
 1. Subventions accompagnées d'un programme de suivi et de mesure d'impacts avec des organismes partenaires, notamment dans le milieu universitaire
 2. Fonds d'investisseurs « juniors » et « séniors » avec des objectifs de rendements différenciés



Calendrier d'investissement – capital-investissement (taille du fonds : 165 millions €)

Nombre de transactions sur la période de déploiement des fonds



Hypothèses – Exemple de structuration pour le fonds de dettes privées

- Ticket moyen – dette sénior : 3 M€
- Ticket moyen – mezzanine : 2.7 M€
- Maturité – dette sénior : 8 ans (2 ans différé)
- Maturité – mezzanine : 7 ans (5 ans différé)
- Structure « blended finance » :
 1. Subventions accompagnées d'un programme de suivi et de mesure d'impacts avec des organismes partenaires, notamment dans le milieu universitaire
 2. Garanties partielles des premières pertes du portefeuille
 3. Investisseurs « juniors » et « séniors » avec des objectifs de rendements différenciés



Calendrier d'octroi de prêts – fonds dettes privées (taille du fonds : 135 millions €)

Nombre de transactions sur la période de déploiement des fonds

