

# BUSINESS

M A G A Z I N E

L'HEBDO ÉCONOMIQUE DE MAURICE

## SECTEUR MANUFACTURIER

PLAIDOYER DES  
INDUSTRIELS  
POUR ÉTENDRE  
L'AGOA SUR UNE  
DURÉE DE 20 ANS

## ÉCONOMIE NATIONALE

LA ROUPIE FAIBLE  
SUSCEPTIBLE DE  
COMPROMETTRE  
L'OBJECTIF DE  
CROISSANCE DE  
6,5 %

## TOURISME

LES HÔTELIERS  
CONFIANTS ALORS  
QUE L'ON AMORCE  
LA BASSE SAISON

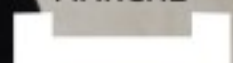


BUSINESS  
FILES



EMBALLAGE  
ALIMENTAIRE

LA RÉVOLUTION  
ÉCOLOGIQUE EN  
MARCHÉ



---

**BILAL ADAM** (CEO DE STEWARDS INVESTMENT CAPITAL)  
«LES SOLUTIONS NUMÉRIQUES ET LE  
'PRIVATE CREDIT' SONT EN TRAIN DE  
TRANSFORMER L'ÉCOSYSTÈME  
DE FINANCEMENT»

---



9 771634 167553 >

[EN COUVERTURE/INTERVIEW]

## BILAL ADAM

(CEO DE STEWARDS INVESTMENT CAPITAL)

«LES SOLUTIONS NUMÉRIQUES ET LE 'PRIVATE CREDIT' SONT EN TRAIN DE TRANSFORMER L'ÉCOSYSTÈME DE FINANCEMENT»

EN COUVERTURE

LE SECTEUR DES INVESTISSEMENTS ALTERNATIFS CONNAÎT CES JOURS-CI UN VÉRITABLE ESSOR, NOTAMMENT EN RAISON DES BESOINS D'INVESTISSEMENTS COLOSSAUX DE L'AFRIQUE. L'ON NOTE EN PARTICULIER UN INTÉRÊT CROISSANT POUR LES SOLUTIONS NUMÉRIQUES ET LE «PRIVATE CREDIT», OBSERVE LE CEO DE STEWARDS INVESTMENT CAPITAL, BILAL ADAM. DANS L'ENTRETIEN QUI SUIVRA, IL COMMENTE, ENTRE AUTRES, LA SITUATION SUR LES MARCHÉS FINANCIERS, LE CONTEXTE ÉLECTORAL DANS LEQUEL SE TROUVE LE PAYS ET CE QUE CELA REPRÉSENTE COMME POTENTIEL IMPACT SUR LES DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT ET L'ÉVOLUTION DU MARCHÉ DES CRYPTOMONNAIES.

RICHARD LE BON

PHOTOS: KEVIN MEMRAJ MAHADOO

**Stewards Investment Capital était le partenaire de la «Pension Funds and Alternative Investments Conference» qui s'est tenue à Maurice en février. Nous savons que l'Afrique aura besoin d'énormes investissements directs étrangers au cours des prochaines décennies. Le Centre financier international de Maurice achemine déjà des IDE vers les pays africains par le biais d'instruments d'investissement alternatifs tels que le «private equity». Pouvons-nous être encore plus innovants en termes de solutions d'investissement que nous offrons aux investisseurs internationaux ?**

Absolument, le besoin d'investissements en Afrique est monumental, surtout si l'on considère les besoins du continent en matière de développement d'infrastructures substantielles et d'initiatives de financement diverses, notamment d'écoles, de routes, ponts et de tours de télécommunication.

De nombreux pays africains sont, en effet, désireux de bénéficier d'un apport de capitaux plus important. Nous avons assisté à l'émergence de structures innovantes en réponse à cette demande. Par exemple, dans certains cas, la société de financement obtient des investissements des marchés développés, parfois assortis de garanties d'assurance, ce qui constitue une forme d'assurance-crédit pour les investisseurs internationaux. Toutefois, il convient de noter que si ces structures sont utiles, elles peuvent aussi être coûteuses et diminuer le flux global de capitaux vers l'Afrique, en particulier sur les marchés principaux, qui attirent la plus grande partie des investissements.

Les petits pays africains affichent souvent des taux de croissance plus élevés, alors qu'ils reçoivent des investissements comparativement moins importants. Cet écart met en lumière un problème important : la nécessité d'aligner la taille des capitaux entrants sur l'ampleur des opportunités dans chaque marché. Actuellement, nous observons un décalage important entre les transactions massives

des marchés développés, avec des seuils minimums atteignant souvent 100 millions de dollars, et les besoins de financement réels des entreprises africaines, qui peuvent être aussi modestes que 5 millions de dollars. Il est essentiel de combler ce fossé pour s'assurer que le capital d'investissement est correctement dimensionné et efficacement réparti entre les différentes opportunités.

En bref, notre objectif est d'innover non seulement en termes d'instruments financiers, mais aussi de structurer des solutions d'investissement adaptées aux besoins et aux capacités uniques des marchés africains. En relevant ce défi, nous pouvons maximiser l'impact des investissements en Afrique et favoriser une croissance et un développement durables sur tout le continent.

Maurice joue un rôle essentiel dans la facilitation de ces investissements grâce aux accords IPPA (Investment Pro-

tection and Promotion Agreement). Ces accords fournissent un cadre pour la protection des droits des investisseurs étrangers, garantissant un environnement stable et sûr pour l'investissement. En tirant parti des IPPA et d'autres mécanismes réglementaires, nous pouvons renforcer la confiance des investisseurs et promouvoir davantage les flux d'investissement vers les marchés en croissance de l'Afrique.

## «LA FINTECH APPARAÎT COMME UN MOTEUR ESSENTIEL DU PROGRÈS»

tection and Promotion Agreement). Ces accords fournissent un cadre pour la protection des droits des investisseurs étrangers, garantissant un environnement stable et sûr pour l'investissement. En tirant parti des IPPA et d'autres mécanismes réglementaires, nous pouvons renforcer la confiance des investisseurs et promouvoir davantage les flux d'investissement vers les marchés en croissance de l'Afrique.

**La Réserve fédérale a annoncé récemment qu'elle allait assouplir les conditions monétaires et procéder à trois réductions des taux d'intérêt cette année. Cela signifie que le marché de la dette américaine deviendra moins attractif. Cela incitera-t-il les investisseurs institutionnels et les fonds de pension à se tourner davantage vers les investissements alternatifs ?**

Il est fascinant d'observer

l'évolution de la dynamique des marchés, notamment concernant les récentes annonces de la Réserve fédérale et leurs implications pour les stratégies d'investissement. La transparence dont font preuve les banques centrales est, en effet, un phénomène relativement nouveau, qui permet aux investisseurs de mieux comprendre les décisions politiques et leur impact potentiel.

Concernant les réductions anticipées des taux d'intérêt, il existe un certain niveau d'incertitude par rapport à l'interprétation des orientations de la Réserve fédérale. Bien que nous anticipions des baisses de taux si l'inflation reste maîtrisée, nous devons garder à l'esprit que l'approche de la Fed dépend de données. Ainsi, la matérialisation de ces baisses dépend de divers facteurs économiques.

Si les taux d'intérêt baissent, il est logique de considérer les obligations à long terme comme un investissement fa-

vorable en raison de leur sensibilité aux mouvements des taux d'intérêt. En outre, les Real Estate Investment Trusts (REIT) apparaissent comme des opportunités prometteuses dans un environnement de baisse des taux. Cependant, il est essentiel de comprendre les secteurs spécifiques de l'espace REIT. Les secteurs du commerce et de la vente ont connu des changements, particulièrement accélérés par la pandémie. Des espaces commerciaux et bureaux ont connu des changements significatifs en raison de l'impact de la Covid-19, en particulier avec l'adoption du télétravail. De même, le secteur de la vente au détail a connu des transformations, marquées par l'essor des achats en ligne et la préférence croissante pour les services de livraison à domicile. En revanche, des secteurs comme le *warehousing* et les *data centers* sont prêts à bénéficier de tendances structurelles,

ce qui en fait des options d'investissement attrayantes. Bien que les REIT et les obligations soient des investissements plus traditionnels, les investissements alternatifs offrent des avantages uniques, notamment en ce qui concerne la gestion des risques et l'optimisation des bénéfices. Les allocations couvertes par le biais de stratégies d'options constituent une approche convaincante pour naviguer dans les incertitudes du marché tout en maintenant le potentiel de résultats rentables.

**Avec l'atténuation des pressions inflationnistes, peut-on s'attendre à ce que la Banque de Maurice réduise son taux directeur au cours de l'année ?**

C'est une question intéressante, et l'hypothèse est importante : assistons-nous vraiment à une baisse de l'inflation ? Mon point de vue diverge légèrement ; je ne prévois pas un relâchement immédiat de l'inflation. En fait, nous pouvons entrer dans une phase prolongée de l'inflation.

Plusieurs facteurs contribuent à ce scénario. Les importantes mesures de relance mises en œuvre par la Réserve fédérale, associées à l'impression massive de dollars au cours des dernières années, ont déjà exercé des pressions inflationnistes. En outre, les tensions géopolitiques telles que le conflit entre la Russie et l'Ukraine, le conflit entre Israël et le Hamas, et les défis constants de la pandémie ont encore perturbé les chaînes d'approvisionnement mondiales, entraînant une augmentation des coûts des entreprises manufacturières et de la logistique globale.

Si nous observons les prix des produits de base, par exemple, nous remarquons une trajectoire ascendante rapide, indiquant des tendances inflationnistes continues. Nous constatons également que certaines valeurs des actions cotées sur les marchés développés et leurs indices atteignent des niveaux record. Par conséquent, l'affirmation selon laquelle l'inflation est maîtrisée reste discutable. Il est essentiel de rester vigilant et de suivre ces évolutions de près.

Cependant, hypothétiquement parlant, si l'inflation devait effectivement s'atténuer, il s'ensuivrait logiquement que la Réserve fédérale et la Banque de Maurice pourraient envisager des réductions de taux. Mais, comme je l'ai mentionné, cette hypothèse repose sur le scénario que l'inflation montre des signes de ralentissement.

Bien que la perspective d'une réduction des taux en réponse à une baisse de l'inflation soit plausible, nous devons rester prudents et continuer à surveiller le contexte inflationniste avant de tirer des conclusions définitives.

**Le milieu des affaires est optimiste par rapport à l'économie. Quant au ministre des Finances, il est confiant dans un taux de croissance du PIB de 6,5 % pour 2024. En tant qu'expert financier, comment voyez-vous les performances de l'économie mauricienne cette année ?**

Je partage une vision très optimiste de l'économie mauricienne. La résilience dont l'île a fait preuve pour relever les défis, tels que le retrait de la liste grise du Groupe d'action financière affectant les banques et les services financiers est digne d'éloges. Maurice a remédié efficacement aux problèmes, en particulier en ce qui concerne la conformité KYC, ce qui lui permet de se positionner favorablement sur la scène internationale. En outre, le rebondissement réussi du secteur touristique après la Covid-19 avec des taux d'occupation en hausse, annonce une trajectoire très prometteuse pour la reprise économique.

Quant au taux de croissance du PIB de 6,5 % prévu pour 2024, je pense qu'il est réalisable et qu'il reflète la force et le potentiel de Maurice à figurer parmi les leaders économiques de la région.

Dans une perspective plus large, il est essentiel de considérer la vision à long terme de l'économie mauricienne. Au cours des dernières décennies, Maurice a connu des transformations remarquables, passant d'une économie basée sur l'agriculture à un centre prospère pour les services, y

compris le tourisme et les services financiers. La prochaine phase d'évolution, à mon avis, consiste à positionner Maurice comme un fintech hub pour la région.

Maurice bénéficie de plusieurs avantages propices à la promotion d'un écosystème fintech dynamique. Avec sa favorable *time zone*, sa main-d'œuvre multilingue et son cadre de vie favorable, il constitue une destination attrayante pour les entrepreneurs technologiques. La création d'une entreprise technologique à Maurice est simplifiée, ne nécessitant guère plus qu'un laptop et une connexion Internet fiable. En incitant les entreprises de fintech à employer des talents locaux et en encourageant le transfert de connaissances, Maurice peut se propulser dans la prochaine étape de la croissance économique et de l'innovation.

Outre les perspectives économiques positives, il est également important d'aborder les risques potentiels qui pourraient avoir un impact sur la performance économique de Maurice. L'un de ces risques est la vulnérabilité de la connexion par la Seacom câble connection, qui sert de lien vital pour la connectivité Internet dans la région. Comme on l'a vu récemment, toute perturbation ou détérioration de ce câble pourrait avoir de graves répercussions sur l'infrastructure numérique de Maurice, affectant les entreprises, les réseaux de communication et l'activité économique dans son ensemble. La dépendance à l'égard des technologies numériques ne cessant de croître, il est essentiel de se protéger contre ces risques et de diversifier les options de connectivité pour garantir la résilience de l'économie mauricienne dans un monde de plus en plus interconnecté.

L'économie mauricienne est prête à poursuivre sa croissance et sa diversification. La fintech apparaît comme un moteur essentiel du progrès.

**Comment la bonne performance de l'économie profitera-t-elle aux marchés financiers mauriciens ?**

Les performances positives de l'économie mauricienne ont



**«MAURICE OFFRE UN PAYSAGE POLITIQUE PRÉVISIBLE ET STABLE, CE QUI ATTÉNUÉ LES RETARDS POTENTIELS DANS LES INVESTISSEMENTS SOUVENT ASSOCIÉS AUX TRANSITIONS POLITIQUES»**

un immense potentiel sur ses marchés financiers, et cet optimisme est ancré dans la résurgence de secteurs clés tels que le textile, le tourisme, les services financiers et l'agriculture. La clé réside dans l'innovation et la réinvention de ces secteurs pour s'aligner sur les besoins changeants du marché.

En revitalisant ces secteurs, nous ne stimulons pas seulement la croissance économique, mais nous favorisons également un environnement propice à l'investissement. La confiance accrue des investisseurs se traduit par des entrées de capitaux plus importantes dans le pays, ce qui stimule l'expansion économique et la création de richesse.

Une économie florissante sert de catalyseur au développement de marchés financiers, facilitant la mobilisation des capitaux, la diversification des investissements et l'accumulation de richesse. En continuant à innover et à s'adapter aux dynamiques changeantes du marché, les marchés financiers mauriciens sont prêts à capitaliser sur les opportunités offertes par une économie dynamique.

Nous avons vu les effets de la bonne conjoncture au cours de l'année écoulée, puisque les grands conglomérats ont enregistré des revenus et des bénéfices record en 2023. Ces chiffres reflètent parfaitement la manière dont l'économie soutient la croissance de ces géants des marchés boursiers.

**Le pays est déjà en campagne électorale. Cela peut-il provoquer des incertitudes au sein de la communauté des affaires et retarder les investissements ?**

Les campagnes électorales suscitent généralement un certain degré d'incertitude au sein de la communauté des affaires, et ce sentiment n'est pas propre à Maurice. Dans le monde entier, nous assistons à des événements électoraux importants, notamment aux États-Unis, en Afrique du Sud et à Maurice, entre autres.

Lorsque l'on compare les dynamiques politiques, il est essentiel de prendre en compte les différences entre les po-

litiques économiques et les idéologies des partis. À Maurice, bien qu'il puisse y avoir des changements, les politiques économiques fondamentales restent relativement stables. Contrairement à d'autres pays où les divergences politiques peuvent conduire à des changements radicaux de politique, Maurice maintient une approche plus cohérente, les deux principaux partis partageant des programmes économiques similaires.

Si les changements politiques introduisent inévitablement un certain degré de risque, il est important de reconnaître que la prime de risque associée aux transitions politiques à Maurice tend à être inférieure à celle d'autres juridictions comme l'Afrique du Sud ou les États-Unis. Cette stabilité relative crée un environnement plus favorable à l'investissement des entreprises, car la probabi-

lité de changements politiques radicaux est réduite.

Je suis d'avis que si les campagnes électorales peuvent introduire une certaine incertitude, en particulier à court terme, Maurice offre un paysage politique plus prévisible et plus stable, ce qui, en fin de compte, atténue les retards potentiels dans les investissements souvent associés aux transitions politiques par rapport à de nombreux autres pays qui vont connaître des élections cette année.

**Présente en Afrique du Sud, aux États-Unis et à Maurice, Stewards Investment Capital est spécialisée dans l'offre de solutions d'investissement sur mesure pour les particuliers fortunés, les fonds de pension et les investisseurs institutionnels. Parlez-nous de votre équipe et de votre expertise ?**

Nous disposons d'une

équipe fantastique avec des professionnels qui ont des années d'expérience dans la conception et l'élaboration de solutions d'investissement et dans la gestion du patrimoine de nos investisseurs. Chaque membre de notre équipe apporte un ensemble unique de compétences et d'expériences, ce qui nous permet d'offrir des solutions d'investissement sur mesure à nos investisseurs.

Présente à Maurice, en Afrique du Sud et aux États-Unis, notre équipe est bien positionnée pour répondre aux besoins des particuliers, des fonds de pension et des investisseurs institutionnels.

Nous avons établi des partenariats stratégiques qui nous permettent d'offrir des solutions sur mesure pour répondre aux besoins de nos investisseurs. Par exemple, notre collaboration dans le domaine du *private credit* avec

Reserve Bank.

En plus de gérer des fonds institutionnels, y compris d'importants actifs de pension sud-africains, notre équipe a joué un rôle important en consultant les régulateurs du monde sur les réglementations en matière de crypto et de blockchain, en priorisant la protection des investisseurs et en favorisant la croissance de l'industrie.

Nous avons également une équipe bien diversifiée et inclusive. Nous valorisons les différentes perspectives, d'antécédents et de compétences, développant une vue holistique du monde. Cette diversité alimente notre innovation et notre performance, améliorant en fin de compte la valeur que nous offrons à nos investisseurs.

**Comment votre partenariat stratégique avec FAVO Capital, société cotée aux États-Unis, aidera-t-il vos clients institutionnels à mieux diversifier leurs portefeuilles d'investissement ?**

Notre partenariat avec FAVO Capital offre aux clients institutionnels un moyen unique de diversifier leurs portefeuilles d'investissement de deux manières distinctes.

Premièrement, les clients peuvent investir directement dans FAVO Capital par le biais d'actions cotées sur le marché américain, ce qui leur permet d'être exposés à un éventail d'opportunités d'investissement. Deuxièmement, ils peuvent explorer notre opportunité de *private credit* Apex, qui représente une option intéressante pour la diversification des portefeuilles.

Cette solution d'investissement présente plusieurs avantages, notamment celui d'atténuer la volatilité de la valeur de marché généralement associée aux obligations. Contrairement aux obligations traditionnelles, les investissements en *private credit* offrent un revenu fixe à long terme sans les fluctuations causées par les variations des taux d'intérêt. L'Apex, par exemple, offre un rendement annuel compétitif de 12 % en dollars, ce qui assure aux investisseurs une stabilité et des rendements réguliers.

## «NOUS AVONS DÉVELOPPÉ UN LOGICIEL PROPRIÉTAIRE QUI UTILISE DES 'AI ADJACENT ALGORITHMS' POUR ANALYSER LES DONNÉES DU MARCHÉ ET ANTICIPER LES MOUVEMENTS DE PRIX»

FAVO Capital, société cotée en Bourse aux États-Unis, s'appuie sur une technologie de pointe pour mettre en œuvre des initiatives de microfinance avec des taux de défaillance remarquablement bas, notamment des petites et moyennes entreprises mal desservies par les institutions bancaires traditionnelles.

Notre équipe comprend plus de 140 professionnels, notamment des experts-comptables, des CFA, des analystes en investissement et des experts en technologie blockchain et crypto. Nous sommes extrêmement fiers des réalisations de notre équipe à travers le monde, notamment la reconnaissance de notre CMD au sein du Forbes Council et les réalisations de notre partenaire blockchain qui a obtenu un financement de Google Startup et qui a conseillé des organismes de réglementation tels que la South African

De plus, alors que de nombreuses options de *private credit* souffrent d'illiquidité, notre partenariat avec FAVO Capital nous permet d'offrir aux investisseurs un avantage unique. Les investisseurs bénéficient d'une durée d'investissement de quatre ans ou moins, ce qui leur donne la flexibilité nécessaire pour sortir de l'investissement en cas de besoin.

Cette liquidité est rendue possible par l'approche innovante de FAVO Capital, qui se concentre sur le *private credit* à court terme et le microcrédit. Contrairement aux investissements traditionnels de *private credit* à long terme liés à des projets spécifiques tels que des infrastructures, notre modèle permet de dénouer les investissements sous-jacents afin de fournir des liquidités aux investisseurs. Cela signifie que les investisseurs peuvent accéder plus facilement à leurs fonds sans sacrifier les avantages de la diversification du portefeuille et des taux d'intérêt attractifs.

Notre partenariat stratégique avec FAVO Capital permet aux clients institutionnels de diversifier efficacement leurs portefeuilles, en réduisant le risque lié à la valeur de marché, en offrant des rendements réguliers et en bénéficiant de la flexibilité de liquidité mensuelles.

**Nous savons que les entrepreneurs se tournent de plus en plus vers les institutions de financement offrant des solutions numériques et le «private credit». Ces instruments financiers deviendront-ils plus populaires à Maurice à l'avenir ?**

Tout à fait ! Le monde du financement pour les entrepreneurs évolue rapidement, les solutions numériques et le *private credit* apparaissant comme des alternatives convaincantes aux banques traditionnelles. Cette tendance ne se limite pas aux marchés mondiaux, mais gagne de plus en plus de terrain à Maurice, où quelques entreprises se sont déjà lancées dans cette activité.

Aux États-Unis, le secteur du *private credit* a connu une croissance remarquable, se transformant en un marché de

plusieurs billions de dollars. Depuis 2020, il est passé de 875 milliards d'USD à un montant stupéfiant de 1,4 milliard d'USD en 2023, les projections indiquant une nouvelle expansion à 2,3 billions d'USD d'ici 2027. Cette croissance souligne l'attrait du *private credit* pour les investisseurs en quête de diversification, de rendements attractifs et d'atténuation des risques.

Ce qui distingue le *private credit*, c'est sa capacité à combler le déficit de financement laissé par les institutions bancaires traditionnelles, notamment en soutenant des projets entrepreneuriaux qui ne répondent pas forcément aux critères de prêt conventionnels. Cette tendance devrait prendre de l'ampleur à Maurice et sur d'autres marchés, où les entrepreneurs sont de plus en plus à la recherche de solutions de financement flexibles et innovantes pour alimenter leur croissance.

En outre, nous avons observé des tendances similaires dans d'autres régions, telles que l'Afrique de l'Est, où les solutions bancaires mobiles ont révolutionné la finance. Des pays comme le Kenya ont ouvert la voie en adoptant la banque mobile, ouvrant ainsi la voie à des possibilités de prêt innovantes qui transcendent les modèles bancaires traditionnels. Alors que ces tendances continuent d'évoluer, nous prévoyons des avancées similaires à Maurice, ouvrant de nouvelles voies aux entrepreneurs pour accéder au financement dont ils ont besoin pour prospérer.

Je dirais que l'essor des solutions numériques et du *private credit* représente un changement transformateur dans l'écosystème de financement, offrant aux entrepreneurs plus de flexibilité, d'accessibilité et d'opportunités. À mesure que ces instruments financiers prennent de l'ampleur, nous nous attendons à ce que leur popularité monte en flèche, non seulement à Maurice, mais aussi dans l'ensemble du contexte entrepreneurial mondial.

**L'un de vos domaines de prédilection est celui des investissements alternatifs tels que**

**«LES INVESTISSEMENTS DANS DES SOCIÉTÉS COMME COINBASE PRÉSENTENT UNE PROPOSITION ATTRAYANTE EN RAISON DE LEUR LEVIER OPÉRATIONNEL»**



**le *private credit* et les cryptomonnaies. Comment ce marché se développe-t-il ?**

Le *private credit* et les cryptomonnaies sont deux sujets différents. Tout d'abord, concentrons-nous sur le *private credit*. Le marché du *private credit* a connu une croissance significative à l'échelle mondiale, évoluant vers une industrie de plusieurs billions de dollars, comme je l'ai mentionné ci-dessus. Cette croissance est révélatrice d'une tendance plus large où les institutions de prêt traditionnelles, telles

que les banques, ont resserré leurs critères de prêt. En conséquence, de nombreux emprunteurs solvables se sont tournés vers les sociétés de *private credit* pour trouver des solutions de financement.

L'un des principaux avantages de notre solution de *private credit* est sa capacité à offrir des prêts rapides et flexibles qui soutiennent les trajectoires de croissance des entreprises. En s'appuyant sur les innovations, les sociétés de *private credit* peuvent fournir efficacement des capitaux aux entreprises,



fonds négociés en Bourse (ETF) en bitcoins, marquant ainsi une étape importante dans l'acceptation par le grand public. Cette approbation réglementaire a ouvert la voie aux fonds de pension et aux investisseurs institutionnels, y compris les plans 401(k), pour qu'ils puissent s'exposer aux cryptomonnaies par l'intermédiaire des ETF.

Un exemple notable est l'ETF Bitcoin lancé par BlackRock, qui a suscité une attention et des investissements considérables dès ses premiers jours. En outre, BlackRock a exprimé son soutien à la tokenisation des actifs du monde réel, signalant un intérêt institutionnel croissant pour la crypto et la technologie blockchain.

L'émergence de la tokenisation pour divers actifs, y compris les actions, les titres de propriété et les identités numériques, représente un changement de paradigme dans le monde financier. Ces tendances soulignent l'adoption croissante des technologies crypto et leur potentiel à révolutionner les systèmes financiers traditionnels.

Nous prévoyons une croissance et une innovation continues sur les marchés du *private credit* et des cryptomonnaies. Grâce à une réglementation de plus en plus claire et à l'acceptation du grand public, ces solutions d'investissement alternatives sont appelées à jouer un rôle important dans l'évolution de la finance.

**Ces classes d'actifs sont connues pour être risquées et également très volatiles, en particulier lorsqu'il s'agit de cryptomonnaies. Ainsi, les investisseurs peuvent devenir rapidement nerveux lorsque les prix chutent. Vous vous souviendrez que dans le sillage de la disparition de FTX, le prix du Bitcoin est passé sous la barre des 30 000 dollars. Comment vos gestionnaires de portefeuille préparent-ils les investisseurs potentiels à ces risques ?**

Concernant le crédit privé, contrairement à la croyance populaire, ces investissements sont souvent considérés comme relativement sûrs par rapport à d'autres classes d'actifs. Cela s'explique principale-

ment par la nature structurée des opérations de crédit privé, qui privilégient généralement le remboursement de la dette par rapport aux fonds propres, ce qui permet aux investisseurs de disposer d'une réserve de fonds propres. Comme je l'ai dit plus haut, les investissements en crédit privé ne sont pas soumis à la volatilité de la valeur de marché que l'on observe dans les investissements traditionnels tels que les actions et les obligations. Grâce à une analyse de crédit rigoureuse et au respect de critères de prêt stricts, les investisseurs peuvent atténuer les risques associés aux investissements de crédit privé. Il convient de noter que le crédit privé a été une pierre angulaire du prêt bien avant l'émergence des instruments financiers modernes, offrant une voie d'investissement éprouvée et fiable.

S'agissant des cryptomonnaies, il est important de reconnaître la volatilité et le risque associés à cette classe d'actifs. Nos gestionnaires de portefeuille informent les investisseurs potentiels que les investissements en cryptomonnaies sont parmi les options les plus risquées. L'extrême volatilité des cryptomonnaies, en particulier du Bitcoin, est bien documentée. Toutefois, si l'on considère les *risk-adjusted returns* sur le long terme, le Bitcoin a connu une croissance remarquable par rapport à d'autres classes d'actifs. Si la volatilité peut présenter des défis, elle offre également des opportunités de bénéfices significatifs.

À mesure que le marché des cryptomonnaies continue de mûrir, nous prévoyons une augmentation de l'adoption institutionnelle et de l'acceptation par le grand public. Les approbations réglementaires, telles que l'autorisation récente des ETF Bitcoin par la SEC, témoignent de l'intérêt croissant des institutions. En outre, les applications concrètes des cryptomonnaies, telles que la tokenisation et la technologie blockchain, recèlent un immense potentiel de transformation de divers secteurs. Si la volatilité reste une caractéristique déterminante du marché des cryptomonnaies, la

tendance générale indique une croissance et des opportunités à long terme.

Il est essentiel de souligner que notre stratégie d'investissement va au-delà du Bitcoin et inclut un portefeuille diversifié des 100 principales cryptomonnaies. Notre équipe d'investissement est composée d'experts issus de différentes disciplines, notamment le développement de logiciels, la finance et l'analyse des investissements, qui évaluent méticuleusement chaque cryptomonnaie en fonction de son cas d'utilisation, de sa fiabilité, de sa sécurité et de son potentiel de croissance à long terme. Notre objectif n'est pas seulement de suivre l'action des prix, mais d'identifier et d'investir dans des projets qui ont le potentiel de devenir des leaders de l'industrie à l'avenir.

Alors que le crédit privé et les cryptomonnaies comportent leurs niveaux respectifs de risques, nos gestionnaires de portefeuille ont le devoir d'éduquer les investisseurs sur ces risques tout en mettant en évidence les bénéfices potentiels. En adoptant une approche diversifiée et en tirant parti d'une expertise sectorielle approfondie, nous visons à naviguer dans les complexités de ces marchés et à maximiser les rendements pour nos investisseurs.

**Vos traders utilisent-ils l'intelligence artificielle et des logiciels de trading spécialisés afin de mieux prédire l'évolution des cours boursiers ?**

Nous utilisons la technologie de pointe, y compris l'intelligence artificielle, pour améliorer nos capacités de négociation et faire des prédictions éclairées sur l'évolution des prix des cryptomonnaies.

Nous avons développé un logiciel propriétaire qui utilise des *AI Adjacent algorithms* pour analyser les données du marché et anticiper les mouvements de prix. Ce logiciel, développé par notre équipe technologique d'Arrel Technology en Afrique du Sud, joue un rôle important dans divers aspects de notre stratégie d'investissement, de l'arbitrage et de la tenue de marché à la fourniture de liquidités.

contribuant ainsi à leur expansion et à leur développement. En outre, les investissements en *private credit* offrent des possibilités de diversification et de stabilité du portefeuille, car ils ne sont pas soumis à la volatilité de la valeur de marché souvent associée aux investissements traditionnels.

S'agissant des cryptomonnaies, nous avons assisté à des développements significatifs ces derniers temps. Aux États-Unis, par exemple, la Securities and Exchange Commission (SEC) a approuvé neuf

L'une des principales fonctionnalités de notre logiciel est sa capacité à faciliter des transactions transparentes entre plusieurs bourses en comblant les écarts de liquidité. Par exemple, s'il existe une disparité dans la liquidité de l'Ethereum entre Bitstamp et Kraken, notre logiciel nous permet d'optimiser le flux de liquidité, garantissant ainsi une exécution efficace des transactions pour nos clients.

Notre logiciel sur mesure permet à nos traders de disposer d'informations en temps réel et d'analyses prédictives, ce qui leur permet de prendre des décisions éclairées dans des conditions de marché dynamiques.

**Maurice est connu pour être un pays très conservateur. Bien que nous ayons une race d'investisseurs expérimentés, les particuliers fortunés et les investisseurs institutionnels sont peu enclins à prendre des risques et préfèrent investir dans les classes d'actifs traditionnelles, principalement le marché des actions et le marché de la dette. Les choses évoluent-elles ?**

Absolument, le paysage de l'investissement à Maurice évolue, bien qu'à un rythme graduel. Si les catégories d'actifs traditionnelles telles que les terrains, l'immobilier et les actions restent populaires auprès des investisseurs, nous assistons à un changement d'attitude, en particulier au sein de la jeune génération.

Historiquement, les Mauriciens ont favorisé les investissements dans la terre et dans l'immobilier, considérant qu'il s'agissait d'un actif sûr et tangible. Ce penchant culturel pour l'immobilier continue d'être une caractéristique importante de l'état d'esprit en matière d'investissement.

Cependant, les jeunes investisseurs sont de plus en plus nombreux à vouloir diversifier leurs portefeuilles et à explorer les possibilités d'investissement international. Nombreux sont ceux qui vont au-delà des classes d'actifs traditionnelles et s'aventurent dans des investissements offshore libellés dans les principales monnaies

du monde comme le dollar, le livre sterling ou l'euro. Ce mouvement stratégique offre non seulement une exposition à des marchés diversifiés, mais sert également de couverture contre la dévaluation de la monnaie, une préoccupation compte tenu de la tendance historique de la roupie mauricienne.

En outre, l'émergence de l'espace crypto a capté l'attention des investisseurs, toutes générations confondues. Alors que certains explorent prudemment cette classe d'actifs naissante, d'autres, y compris des acteurs établis et des jeunes enthousiastes, s'engagent activement dans les investissements en cryptomonnaies.

Dans l'ensemble, si les investissements traditionnels ont toujours la cote à Maurice, on observe une évolution perceptible vers la diversification et l'internationalisation parmi les investisseurs mauriciens, reflétant une tendance plus large à adopter une perspective plus globale dans les stratégies d'investissement.

**Lorsque vous investissez dans des classes d'actifs traditionnelles, privilégiez-vous une approche de «stock picking» ?**

Lorsqu'il s'agit de classes d'actifs traditionnelles comme les actions, notre approche d'investissement met l'accent sur la précision et la sélectivité, plutôt que sur une stratégie globale d'investissement dans les grands indices de marché. Si les indices des marchés développés ont enregistré des gains impressionnants ces dernières années, alimentés par les liquidités abondantes provenant des mesures de relance, nous reconnaissons que les valorisations sont devenues tendues, ce qui justifie une approche plus perspicace.

Dans l'environnement de marché actuel, où les fondamentaux économiques peuvent ne pas être totalement alignés sur les prix des actions, nous pensons qu'il est important d'identifier les secteurs à fort potentiel de croissance et de résilience. Nous nous concentrons sur des secteurs tels que l'intelligence artificielle, la cybersécurité, les semi-conducteurs,

l'aérospatiale et la défense, les produits de luxe, les actions à faible volatilité, les matières premières et les obligations de longue durée, où nous voyons des opportunités prometteuses de croissance soutenue et de stabilité.

Nous croyons également aux perspectives des sociétés liées aux cryptomonnaies et à la blockchain. Cependant, notre stratégie d'investissement dans cet espace diffère des approches traditionnelles. Plutôt que d'investir directement dans les cryptomonnaies, nous tirons parti d'options pour atténuer le risque de baisse tout en maximisant le potentiel de hausse. Par exemple, les investissements dans des sociétés comme Coinbase présentent

une proposition attrayante en raison de leur levier opérationnel. Lorsque les prix des cryptomonnaies fluctuent, l'impact sur des sociétés comme Coinbase est amplifié, ce qui offre un potentiel de rendement supérieur.

Notre philosophie d'investissement s'articule autour d'une sélection méticuleuse des titres et d'une allocation stratégique, conçues pour tirer parti des dynamiques et des opportunités spécifiques du marché. En nous concentrant sur les secteurs solides et en employant des stratégies d'investissement innovantes, nous visons à offrir des rendements optimaux à nos investisseurs tout en gérant efficacement les risques.

