



## INVESTISSEMENT

# SAISIR LES NOUVELLES OPPORTUNITÉS SUR DES MARCHÉS EN CONSTANTE ÉVOLUTION

AVEC DÉJÀ UNE PANOPLIE DE SOLUTIONS ET SERVICES SUR LE MARCHÉ, LES FONDS D'INVESTISSEMENT À MAURICE SE RÉINVENTENT POUR RÉPONDRE AUX NOUVELLES ATTENTES DES INVESTISSEURS LOCAUX ET INTERNATIONAUX. TANDIS QUE LES ACTIFS TRADITIONNELS COMME L'IMMOBILIER ET LES MARCHÉS BOURSIERS CONTINUENT D'ATTIRER, UNE DIVERSIFICATION NOTABLE VERS DES MÉTHODES ALTERNATIVES TELLES QUE LES PRODUITS STRUCTURÉS, LE «PRIVATE EQUITY», OU ENCORE LES ACTIFS NUMÉRIQUES GAGNE DU TERRAIN. LES FONDS D'INVESTISSEMENT NAVIGUENT AINSI DANS UN ENVIRONNEMENT EXIGEANT ET ÉVOLUTIF.

YARRICK BOURQUIN / ASHLEY EMILIE

**AU** fil des années, l'économie mauricienne s'est transformée de façon spectaculaire, soutenue par un gouvernement déterminé à stimuler la croissance économique. Des mesures et des programmes ont été mis en place pour attirer et simplifier le climat des affaires à Maurice. Le pays s'est ainsi progressivement imposé comme une juridiction régionale et internationale centrale pour les investisseurs à la recherche de sécurité, de réglementation transparente et de forte valeur ajoutée. Tirant parti de sa position stratégique au carrefour de l'Afrique et de l'Asie, Maurice offre ainsi d'excellentes opportunités d'investissement.

*«Maurice s'est fermement établie comme l'un des principaux centres financiers internationaux du monde et le principal territoire pour la constitution d'entreprises, surtout celles créées pour faciliter les échanges commerciaux, les investissements et les affaires transfrontalières. Les fondements de la réussite de l'île Maurice sont sa législation moderne, qui a été adaptée aux besoins des entreprises mondiales, son gouvernement solide et stable et sa réglementation financière respectée, ainsi que sa rentabilité et sa neutralité fiscale. Maurice avec son 'talent pool' local, possédant une expertise de classe mondiale dans le domaine*

*de la finance internationale, allant de la constitution d'entreprise aux fusions et acquisitions, en passant par des services de conseil sur une large gamme des transactions transfrontalières, se distingue des autres juridictions. Dans un monde de plus en plus instable et incertain, les offres commerciales mondiales de Maurice aident à dissiper l'ambiguïté et l'incertitude»,* soutient Devendra Seebaluck, Partner à Dewberry Investment Management.

Avishen Bablee, Head of Liquidity & Investment à Maubank, abonde dans le même sens : *«Maurice se positionne comme un centre financier moderne et agile, offrant une combinaison d'expertise,*

des produits innovants et une facilité d'accès aux marchés émergents. En renforçant sa conformité internationale et en développant des niches comme la fintech et la finance durable, le Centre Financier International de Maurice renforce sa compétitivité et son attractivité sur la scène mondiale.» Les investisseurs locaux et internationaux disposent ainsi d'une large gamme de produits et services financiers, leur permettant de faire un choix éclairé en matière d'investissement.

### INTÉRÊT ACCRU POUR LES INVESTISSEMENTS ALTERNATIFS

Nathaniel Tsang Mang Kin, *Head of Financial Operations* à *Stewards Investment Capital*, rappelle que le secteur offshore a été conçu pour servir les investisseurs internationaux, qui ont un plus grand appétit pour le risque en ce qui concerne l'investissement et, surtout, plus d'argent dans les poches. «*Par ailleurs, la majorité des investisseurs locaux sont plus centrés sur la roupie, ils valorisent leur patrimoine en roupies mauriciennes et comparent fortement leurs activités d'investissement autour des dépôts bancaires et des taux d'emprunt. À Maurice, l'investissement commence par l'acquisition d'une propriété, suivi par des placements dans des fonds unitaires proposés par les grandes banques de détail et les fournisseurs locaux d'assurance et de retraite. Les investisseurs locaux qui s'aventurent sur les marchés internationaux sont généralement ceux qui comprennent les enjeux liés à la dévaluation monétaire, l'inflation et, surtout, ceux ayant accumulé suffisamment de revenus disponibles pour franchir le pas. Cela réduit le nombre d'investisseurs locaux à un cercle limité de ceux qui investissent activement*», précise-t-il.

Les investisseurs locaux, bien qu'expérimentés, prennent ainsi plus de précautions et préfèrent investir dans les classes d'actifs traditionnels, principalement le marché des actions et des obligations. Ces classes d'actifs traditionnelles demeurent fondamentales pour les portefeuilles d'investissement. Bhavik Desai, *General Manager*

d'*Accresco*, observe toutefois une meilleure accessibilité à des solutions plus diversifiées telles que les matières premières comme l'or, désormais accessibles via des ETFs adossés à de l'or, offrant à la fois commodité et sécurité.

L'intérêt pour les classes d'actifs traditionnelles est toujours bien présent «*car les actions et obligations offrent un bon mix entre stabilité et potentiel de croissance, tout en étant facilement accessibles et compréhensibles*», souligne Calvin Chirairo, *Head of Global Markets Client Coverage* à la MCB. Toutefois, il reconnaît qu'avec l'évolution du monde financier et la connaissance croissante des investisseurs locaux, la demande pour les investissements thématiques ou les produits structurés offrant des «*risk-adjusted returns*» attractifs, a augmenté. L'essor des services en conseil en investissement, des plateformes en ligne et d'un écosystème financier plus transparent a permis aux individus d'explorer de nouveaux produits financiers. Dans cette optique, le département *Financial Markets* de la MCB a élargi son offre pour inclure des produits d'investissement non traditionnels tels que les dépôts structurés.

Un autre changement observé dans le comportement des investisseurs est l'intérêt croissant pour l'investissement durable et à impact. «*Les investisseurs prennent de plus en plus en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leurs décisions d'investissement. À mesure que la prise de conscience mondiale du changement climatique et de la responsabilité sociale augmente, les investisseurs allouent davantage de capital aux thèmes d'investissement liés aux ESG. Par exemple, la MCB a commercialisé et vendu avec succès des produits structurés exposés à ces thèmes*», fait ressortir Calvin Chirairo.

Au fur et à mesure que la tendance pour les investissements thématiques et les produits structurés offrant des rendements plus attractifs continue à se renforcer, Maurice est bien positionnée pour devenir une destination encore plus attrayante pour les investisseurs locaux et internationaux.

«**LES ACTIONS ET OBLIGATIONS OFFRENT UN BON MIX ENTRE STABILITÉ ET POTENTIEL DE CROISSANCE, TOUT EN ÉTANT FACILEMENT ACCESSIBLES ET COMPRÉHENSIBLES.**»  
CALVIN CHIRAIRO (HEAD OF GLOBAL MARKETS CLIENT COVERAGE À LA MCB).

## Trouver le bon équilibre dans ses investissements

Investir sur le marché boursier local peut être attrayant, grâce aux bonnes performances annuelles des grosses entreprises et conglomérats. Avec l'engouement pour les placements dans des fonds internationaux, l'investisseur dispose d'un éventail varié d'options. La diversification du portefeuille d'investissement reste essentielle pour optimiser le rapport risque-rendement. Avishen Bablee, *Head of Liquidity & Investment* à *Maubank*, partage cet avis : «*Une stratégie hybride, combinant la stabilité du marché local avec le potentiel de croissance des marchés internationaux, semble être la meilleure approche. En accompagnant l'investisseur avec des analyses claires, des simulations et un suivi régulier, on peut l'aider à maximiser ses rendements tout en maîtrisant les risques.*»

Par ailleurs, une stratégie de répartition des actifs (*asset allocation*) facilite les parcours d'investissement en minimisant la volatilité tout en maximisant les rendements. Devendra Seebaluck, *Partner* à *Dewberry Investment Management*, souligne que l'allocation entre les différentes classes d'actifs varie selon les profils d'investisseurs et dépend de facteurs tels que l'âge, le mode de vie, les objectifs et l'appétit pour le risque. «*Un investisseur conservateur, par exemple, pourrait allouer 50 % à des fonds obligataires, 35 % à des actions, 10 % à des fonds propres internationaux et 5 % à des fonds investis dans l'or ou l'argent.*»

Chez *Swan Wealth Managers*, une équipe d'experts dédiés travaille à trouver le juste équilibre d'investissements en fonction du profil de chaque client. Des portefeuilles sur mesure sont ainsi élaborés pour répondre aux besoins spécifiques de chacun. Grâce à son approche personnalisée, *Swan Wealth Managers* s'engage à optimiser la gestion de patrimoine et à accompagner ses clients dans l'atteinte de leurs objectifs financiers.



La MCB mise sur son expertise pour offrir des produits et services financiers sophistiqués aux investisseurs. Le département *Financial Markets* de la MCB est ainsi en mesure de proposer des solutions pour améliorer les rendements grâce à des investissements à capital protégé, indexés sur la performance d'un actif ou d'un panier d'actifs. Ces solutions peuvent également être personnalisées pour offrir une exposition à des actifs alternatifs, tels que l'or ou les infrastructures, et à des investissements thématiques, comme l'IA, la robotique ou l'ESG, qui ne sont pas facilement accessibles sur le marché financier. De plus, des produits financiers sont aussi disponibles pour aider les investisseurs à couvrir divers risques, notamment ceux liés aux devises, aux taux d'intérêt et aux prix des matières premières.

Chez *Swan Capital Solutions*, l'on observe que la définition des stratégies de gestion du

risque et de la volatilité est devenue primordiale après la crise financière de 2008 et la pandémie de COVID-19. Ces stratégies de diversification intègrent de plus en plus l'utilisation de produits dérivés, ainsi que l'usage de valeurs refuges, comme l'or. Les stratégies de couverture (*hedging*), qui permettent de protéger les portefeuilles contre les mouvements défavorables du marché, ont également gagné en popularité. L'impact des événements géopolitiques et économiques, l'évolution des marchés financiers, les avancées technologiques, les changements sociaux et économiques, ainsi que l'apparition de nouvelles classes d'actifs sont désormais également pris en compte.

Selon *Swan Capital Solutions*, l'essor de l'investissement passif par rapport à l'investissement actif se distingue clairement en termes de tendances, notamment à travers les fonds indiciels et les ETF. Les investissements

thématiques, ciblant des niches spécifiques, connaissent également une forte croissance, particulièrement dans des secteurs tels que l'intelligence artificielle, les énergies renouvelables, la biotechnologie, les voitures électriques et même les cryptomonnaies.

#### RÉDUIRE LE RISQUE GLOBAL DU PORTEFEUILLE

Les investisseurs s'intéressent à des classes d'actifs telles que l'immobilier, le capital-investissement (*private equity*), les hedge funds, les matières premières, l'art, ou encore les cryptomonnaies car elles ne sont pas directement corrélées aux marchés boursiers traditionnels, ce qui contribue à réduire le risque global du portefeuille. De plus, dans un environnement caractérisé par des taux d'intérêt faibles, les investissements alternatifs offrent des rendements plus élevés que ceux des actions ou des obligations traditionnelles. Certains de ces investissements, tels que l'immobilier et l'or, sont recherchés en tant que valeurs refuges et montrent une résilience face à l'inflation. L'immobilier tend à prendre de la valeur à long terme, tandis que l'or et d'autres métaux précieux sont souvent recherchés comme actifs de couverture contre l'inflation.

Devendra Seebaluck avance, pour sa part, que les placements alternatifs partagent certaines caractéristiques communes, à savoir un manque relatif de liquidité, une nature plus complexe que les classes d'actifs traditionnelles,

« LES RENDEMENTS MOYENS HISTORIQUES  
DES PLACEMENTS ALTERNATIFS  
SEMBLENT ÊTRE PLUS ÉLEVÉS QUE CEUX  
DES PLACEMENTS TRADITIONNELS ET  
PEUVENT DONC ÊTRE UTILISÉS COMME  
FACTEURS DE DIVERSIFICATION. »

DEVENDRA SEEBALUCK (PARTNER À DEWBERRY  
INVESTMENT MANAGEMENT)

et généralement des corrélations plus faibles avec les actions, les obligations et la trésorerie. «Les rendements moyens historiques des placements alternatifs semblent être plus élevés que ceux des placements traditionnels et peuvent donc être utilisés comme facteurs de diversification. Compte tenu de la complexité des investissements alternatifs, de nombreux investisseurs les évitent. Seuls les investisseurs bien informés et avertis investissent réellement dans ces types de produits. Parmi les produits émergents figurent notamment les hedge funds, le private equity et les capital protected investments.»

Du côté de *Stewards Investment Capital*, l'on constate un intérêt plus prononcé des *High Net Worth Individuals* pour les investissements alternatifs proposés. La dévaluation et la rareté des devises étrangères sur les marchés locaux ont incité de nombreux investisseurs à se tourner vers le dollar, puis à rechercher des rendements supérieurs à ceux offerts par le marché des titres cotés. «Les investisseurs institutionnels locaux sont plus lents à se positionner en raison des contraintes réglementaires et des difficultés à se procurer les devises étrangères nécessaires pour effectuer de tels investissements», ajoute Nathaniel Tsang Mang Kin.

Les produits les plus prisés sont les titres à revenu fixe ou «*fixed income investments*». Cela s'explique par le fait que la majorité des investisseurs locaux conseillés par la société sont plus âgés et moins enclins à prendre les risques associés aux actions ou aux classes d'actifs exotiques. En conséquence, les produits de crédit privé, tels que les prêts garantis par des actifs immobiliers sont très prisés.

Des solutions d'investissement alternatives aux options traditionnelles, telles que la dette privée, le *venture capital*, l'*angel investing* et le *peer-to-peer lending* sont aussi de plus en plus recherchées par les investisseurs. Des options qui, selon Bhavik Desai, permettent aux investisseurs avertis d'explorer des rendements plus élevés ou de se positionner sur des opportunités de niche.

Pour accélérer progressivement la transition vers les investissements alternatifs, Avishen Bablee estime qu'il est essentiel d'éduquer les investisseurs sur les opportunités et les risques associés à ces actifs. Il souligne également l'importance de renforcer la confiance grâce à des cadres réglementaires solides, à des produits accessibles, et à une diversification accrue de l'offre financière pour attirer des investisseurs prêts à explorer des options innovantes. «*Maurice avance donc dans la bonne direction, mais une adoption généralisée des nouvelles classes d'actifs nécessite encore du temps et des efforts concertés.*»

Dans un marché financier en constante évolution, les fonds d'investissement ont également dû s'adapter à l'intégration des nouvelles technologies, telles que l'IA, devenue cruciale pour améliorer la prise de décision et optimiser l'efficacité opérationnelle. Ces innovations redéfinissent la façon dont les stratégies d'investissement sont élaborées, le risque géré et la performance optimisée.

«*Au sein de notre département Financial Markets, nous avons intensifié l'utilisation des outils d'IA pour enrichir notre offre de produits et de services. Nous avons intégré des technologies telles que ChatGPT et les fonctionnalités d'IA disponibles sur Bloomberg Terminal afin d'améliorer*

## Une bonne gestion des risques

Bhavik Desai, *General Manager d'Accresco*, rappelle que le risque et le rendement sont intrinsèquement liés en finance. «*Pour les investisseurs ayant un horizon d'investissement de 7 à 10 ans, les actions ont tendance à surperformer les obligations malgré la volatilité à court terme. En maintenant une approche disciplinée et en privilégiant des investissements de qualité, il est possible d'atténuer les effets des fluctuations du marché sur le long terme. La diversification à travers les classes d'actifs et les zones géographiques joue également un rôle essentiel pour une gestion efficace des risques.*»

Avec un marché financier dynamique, tout investissement comporte un risque associé. Calvin Chirairo précise que l'appétit pour le risque varie selon les investisseurs, chacun ayant des objectifs financiers différents. «*Définir l'appétit pour le risque permet de maintenir la cohérence et la discipline face à la volatilité du marché, tout en garantissant que les décisions d'investissement sont alignées avec les objectifs financiers du client.*» La diversification reste l'un des moyens les plus efficaces de réduire le risque. Les produits de gestion des risques de la banque sont également un moyen efficace d'atténuer les risques liés aux prix et aux flux de trésorerie. Le *Head of Global Markets* de la MCB soutient que les stratégies de couverture (*hedging*) ajoutent de la complexité et impliquent des coûts, mais peuvent réduire de manière significative l'impact potentiel d'événements négatifs sur le marché. Gérer efficacement le risque est ainsi important pour protéger les actifs et générer des rendements durables.



notre processus de recherche d'investissement. Ces outils nous aident, par exemple, à identifier des opportunités d'investissement à travers les classes d'actifs, les secteurs, les régions et les thèmes pour nos clients de manière plus efficace. Nous travaillons également avec des contreparties internationales qui utilisent une vaste gamme de technologies d'IA pour nous fournir les meilleures idées d'investissement. L'utilisation directe et indirecte de l'IA a considérablement amélioré la qualité, la diversité et la rapidité des solutions d'investissement que nous mettons à disposition de nos clients», indique Calvin Chirairo.



NATHANIEL TSANG MANG KIN,  
HEAD OF FINANCIAL OPERATIONS.

**STEWARDS** *Investment Capital*, membre du groupe financier *Stewards*, met à profit plus de 25 ans d'expérience pour offrir des solutions d'investissement sur mesure. Initialement orientée vers les *High Net Worth Individuals* et les investisseurs institutionnels, la société a su se positionner comme un acteur clé dans le domaine de l'investissement alternatif, une classe d'actifs en pleine expansion. Grâce à son expertise, *Stewards* ouvre à ses clients l'accès à des opportunités de

# STEWARDS INVESTMENT CAPITAL

## Élargir les fonds avec des prêts immobiliers et des produits dérivés

capital-investissement, notamment dans le crédit privé et d'autres actifs non traditionnels.

Les nouvelles technologies occupent une place centrale dans les stratégies de *Stewards Investment Capital*. Ces dernières années, l'entreprise s'est concentrée sur des thématiques émergentes telles que les actifs numériques et l'IA. Plus récemment, son champ d'action s'est élargi pour inclure des secteurs liés aux chaînes d'approvisionnement technologiques. La fabrication de semi-conducteurs, les microprocesseurs et les tours de télécommunications figurent désormais parmi les investissements prioritaires,

identifiés comme attractifs pour optimiser le rendement ajusté au risque.

Au cours des 12 derniers mois, deux nouveaux fonds ont été lancés en partenariat avec la banque d'investissement suisse *Leonteq AG*. Le premier, un fonds structuré, vise à préserver le capital tout en tirant parti de positions longues et courtes. Le second, un fonds de produits dérivés, exploite la volatilité à court terme.

Par ailleurs, *Stewards Investment Capital* s'apprête à élargir son offre avec quatre fonds supplémentaires sous l'égide de sa filiale *Stewards International Limited*, un *Collective Investment Scheme* agréé par la FSC. Ces nouveaux fonds

seront axés sur des thématiques variées : prêts garantis par des actifs immobiliers, stratégies neutres au marché, microcrédit et investissements immobiliers directs. Ces solutions répondent aux attentes actuelles des investisseurs tout en s'alignant sur les domaines d'expertise de l'entreprise.

Tournée vers l'avenir, *Stewards* prévoit le lancement d'au moins deux fonds supplémentaires en 2025. Parmi les thématiques envisagées figurent les infrastructures en Afrique et les investissements conformes aux critères ESG, témoignant de son engagement à répondre aux évolutions du marché et aux priorités des investisseurs.