

[EN COUVERTURE/INTERVIEW]

DEPUIS SON LANCEMENT EN 2022, SWAN CAPITAL SOLUTIONS A RENFORCÉ SON POSITIONNEMENT STRATÉGIQUE EN OFFRANT DES SOLUTIONS FINANCIÈRES INNOVANTES ET EN SAISISANT DES OPPORTUNITÉS ATTRAYANTES POUR SA CLIENTÈLE, QUI SE PLACE AU CŒUR DE SES PRIORITÉS. ALORS QUE LES MARCHÉS FINANCIERS SONT SUR LE QUI-VIVE, AVEC LES INCERTITUDES GÉOPOLITIQUES, LES AJUSTEMENTS DES TAUX D'INTÉRÊT PAR LES BANQUES CENTRALES OU ENCORE DES ÉLECTIONS DANS LES QUATRE COINS DU MONDE, ALVIN JEEAWOCK, CHIEF OPERATIONS OFFICER DE SWAN CAPITAL SOLUTIONS, ÉVOQUE LES ENJEUX POUR LE MARCHÉ LOCAL ET INTERNATIONAL, LES SOLUTIONS QUE PROPOSE LA SOCIÉTÉ POUR NAVIGUER DANS CET ENVIRONNEMENT FINANCIER COMPLEXE, AINSI QUE LES PERSPECTIVES DE CROISSANCE DE LA SOCIÉTÉ.

PAR YARRICK BOURQUIN / PHOTOS : YESHWEEN DOWARKASING

**ALVIN
JEEAWOCK**
(CHIEF OPERATIONS OFFICER
DE SWAN CAPITAL SOLUTIONS)

**«ENVIRON 40 % DE NOS
ACTIFS SOUS GESTION EN
ROUPIES SONT INVESTIS SUR
LES MARCHÉS INTERNATIONAUX»**

Swan Capital Solutions est le pôle non-assurance du groupe SWAN, regroupant sous un même toit les expertises et les services de différentes entités tels Swan Wealth Managers Ltd, Swan Corporate Advisors Ltd, Swan Securities Ltd, Swan Forex Ltd et le département des prêts de Swan Life. Après deux années d'activités, comment se positionne ce pôle dans cet écosystème financier en constante évolution ?

Le principal objectif derrière le lancement de Swan Capital Solutions était de nous rapprocher davantage de notre clientèle cible, afin d'être réellement en phase avec leurs besoins. Nous voulions proposer des produits plus adaptés à cette clientèle. Il est important de noter que des entités telles que Swan Wealth Managers, Swan Securities et Swan Forex existaient déjà bien avant 2022. Par exemple, Swan Wealth est présente depuis 2004. Bien que ces entités aient connu une évolution intéressante, mais pour atteindre un nouveau palier, il était essentiel d'aligner notre modèle d'affaires sur les attentes des clients en conjuguant les expertises offertes par les différentes entités.

En opérant de manière dispersée, nous n'avions pas la possibilité de répondre pleinement à ces attentes.

C'est pourquoi, en interne, il y a eu une fédération de tous les employés autour de la marque Swan Capital Solutions et de ses objectifs. Le mot-clé qui a toujours émergé de cette démarche est la transversalité. Cela signifie que nous avons combiné différents services pour offrir à nos clients une offre enrichie. Il était crucial d'établir cette nouvelle identité et de rassembler des équipes soudées derrière elle afin de pouvoir bâtir des solutions sur mesure pour nos clients.

Être plus proche de nos clients impliquait également de développer des produits qui répondent mieux à leurs besoins. L'une des réalisations phares de cette approche a été la création de nos *money market funds*. Contrairement à une banque, nous n'offrons pas de comptes courants ou d'épargne. Cependant, si l'on regarde à l'échelle mondiale, l'instrument financier dominant n'est pas l'épargne ou les dépôts, comme c'est souvent le cas à Maurice, mais plutôt les *money market funds*.

Nous avons donc mis en place ces fonds, disponibles en roupies, en dollars, et maintenant en euros. Nous avons travaillé très dur pour atteindre des taux de rendement compétitifs, par exemple 5,25 % en dollars et près de 4 % en roupies. Ce qui distingue nos fonds des comptes d'épargne ou des dépôts traditionnels, c'est qu'ils offrent une valorisation journalière et donc une liquidité quotidienne. Cela signifie que vous pouvez entrer et sortir du fonds chaque jour.

Voici un exemple typique : disons que vous avez de l'argent que vous souhaitez investir pour 1 ou 2 ans. Vous pourriez opter pour un dépôt bancaire, ce que la plupart des gens feraient. Cependant, si en cours de route, disons 3 ou 6 mois après le début du dépôt, vous découvrez une nouvelle opportunité, le taux d'intérêt initialement convenu pour le dépôt sur 2 ou 3 ans ne sera plus valide et sera recalculé sur 6 mois, ce qui pourrait réduire considérablement votre rendement, voire vous pénaliser.

«SI L'ON REGARDE À L'ÉCHELLE MONDIALE, L'INSTRUMENT FINANCIER DOMINANT N'EST PAS L'ÉPARGNE OU LES DÉPÔTS, COMME C'EST SOUVENT LE CAS À MAURICE, MAIS PLUTÔT LES 'MONEY MARKET FUNDS'»

En revanche, avec notre cadre de *money market funds*, il n'y a ni frais d'entrée ni de sortie. Le rendement que vous recevez reste le même, sans recalcul, même si vous retirez votre argent plus tôt.

Comment les produits que propose Swan Capital Solutions sont-ils adaptés à différents profils d'investisseurs ?

Comme mentionné plus tôt, notre stratégie est de créer des solutions qui rapprochent nos services de nos clients, en combinant les différents domaines d'expertise. Cette approche nous permet de proposer des solutions véritablement sur mesure, adaptées aux besoins spécifiques de chaque client.

Chez Swan Capital Solutions, nous avons mis en place une gamme de solutions financières atypiques, adaptées aux besoins spécifiques de nos clients. Parmi ces solutions, notre offre de *private equity* se distingue par sa liquidité et son rendement impressionnant. Depuis son lancement en 2019, ce produit a atteint un retour cumulé de 98 % en dollars.

Swan Securities, qui se spécialise dans le courtage en actions boursières, a également diversifié ses offres au-delà du marché local. Initialement axées sur les actions boursières mauriciennes, ces offres incluent désormais des investissements directement sur les bourses étrangères. Par exemple, Nvidia (une entreprise à la pointe de la technologie pour tout ce qui a trait à l'innovation dans plusieurs secteurs technologiques, dont l'intelligence artificielle) est une grosse pointure qui attire pas mal de Mauriciens, avec la tendance croissante de l'intelligence

artificielle. Nous avons trouvé des moyens innovants pour permettre à nos clients d'investir dans de telles entreprises, capturant ainsi les opportunités offertes par des secteurs en pleine expansion.

Une autre solution atypique est l'*Investment Backed Loan*, qui permet à un client dont le portefeuille d'investissement est concentré sur la bourse locale et qui se trouve limité par des niveaux de prix peu attrayants pour la vente, d'adosser un prêt sur ce portefeuille, ce qui lui permet de dégager de la liquidité en roupies sans vendre à perte. Ensuite, grâce à nos services de change chez Swan Forex, nous convertissons ces roupies en dollars, ouvrant ainsi la porte à des investissements diversifiés afin de saisir les opportunités sur le marché international comme dans le secteur de l'intelligence artificielle.

Nos services s'entrelacent pour offrir des solutions globales. Par exemple, certaines entreprises, sachant qu'elles devront bientôt effectuer des conversions en dollars et en roupies, et préférant éviter les transactions telles que les forwards en raison d'un pricing peu avantageux, optent pour une solution d'investissement dans les *money markets funds* qui leur offrent un rendement intéressant jusqu'au moment opportun pour effectuer la conversion.

L'évolution apportée par Swan Capital Solutions a entraîné une dynamique positive dans notre relation avec les clients. Depuis sa mise en place, nous avons observé une augmentation significative du nombre de clients venant vers nous, reconnaissant notre capacité à formuler des solutions différentes et innovantes pour répondre à leurs besoins.

[EN COUVERTURE/INTERVIEW]

«NOTRE OFFRE DE 'PRIVATE EQUITY' SE DISTINGUE PAR SA LIQUIDITÉ ET SON RENDEMENT IMPRESSIONNANT. DEPUIS SON LANCEMENT EN 2019, CE PRODUIT A ATTEINT UN RETOUR CUMULÉ DE 98 % EN DOLLARS»

Notre objectif est d'apporter sophistication et dynamisme au marché mauricien. Cet écosystème financier en pleine évolution, devenu plus sophistiqué et dynamique, correspond parfaitement à notre ADN.

Le fait que les clients soient de plus en plus à la recherche d'une gamme d'instruments financiers diversifiée et sophistiquée nous confère un avantage compétitif. Avec une équipe qualifiée et experte de la finance, nous avons les compétences nécessaires pour offrir des solutions avancées.

Existe-t-il une réelle culture d'investissement à Maurice et une population éclairée par rapport aux nouveaux instruments financiers à leur disposition ?

La priorité est de proposer des solutions qui répondent véritablement aux attentes de nos clients. Nous avons constaté qu'il y a un vrai niveau de connaissance et de discernement des nouveaux instruments financiers de la part des Mauriciens. Cela nous conforte dans notre approche basée sur l'accompagnement et la transparence totale.

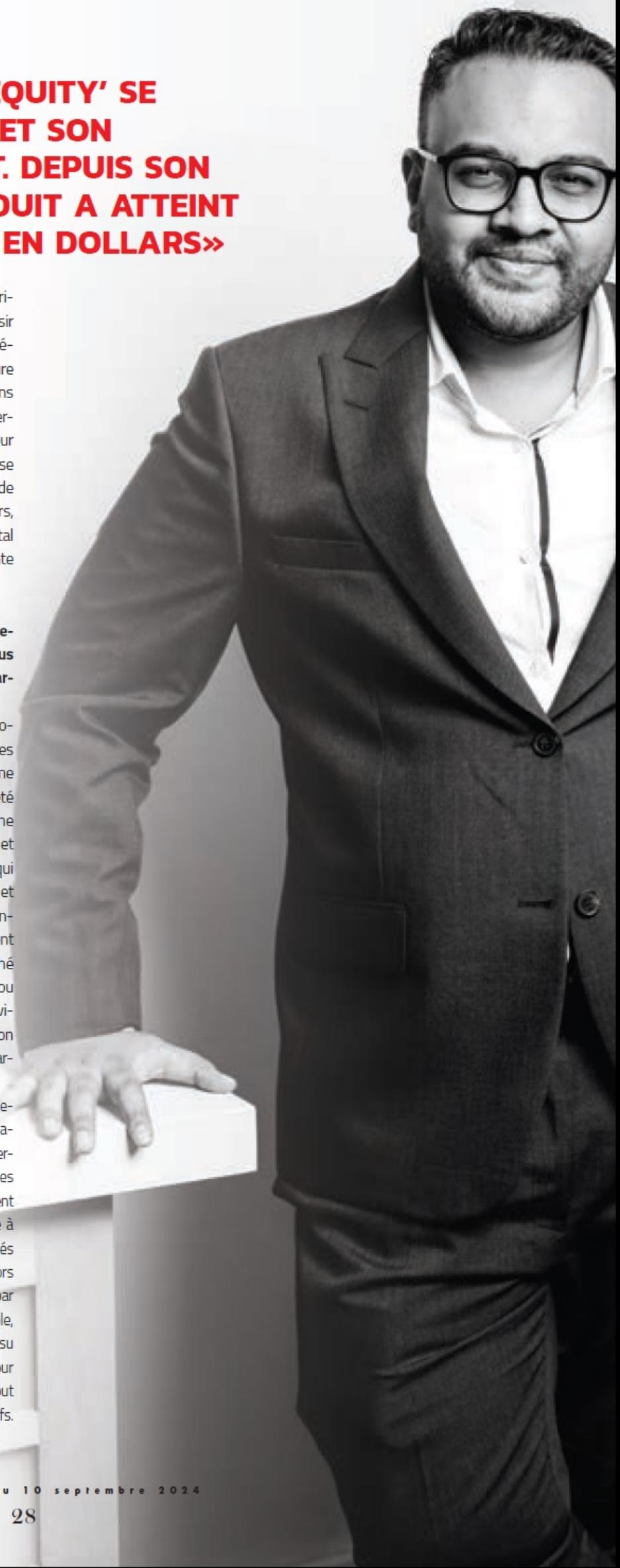
Nos clients doivent non seulement recevoir les informations nécessaires, mais aussi être réceptifs et capables de les comprendre. Notre objectif est d'éviter à tout prix de proposer des solutions que nos clients ne saisissent pas entièrement. Il est essentiel qu'ils soient bien informés et qu'ils comprennent parfaitement les produits ou services que nous leur proposons. Nous mettons un point d'honneur à utiliser notre expertise pour transformer des concepts financiers complexes en solutions simples et efficaces, adaptées aux besoins spécifiques de chaque client.

Pour les investisseurs mauriciens, il est essentiel de savoir saisir les opportunités lorsqu'elles se présentent, comme par exemple inclure dans son portefeuille d'obligations des *fixed maturity products* qui permettent l'augmentation de la valeur du capital investi malgré une baisse des taux d'intérêt, et qui génère de ce fait des rendements supérieurs, potentiellement des gains en capital et donc une option plus intéressante que les dépôts traditionnels.

Dans quelle mesure les portefeuilles d'investissement que vous gérez sont-ils exposés aux marchés internationaux ?

Que ce soit sur les marchés locaux ou internationaux, nos équipes spécialisées couvrent une gamme complète d'actifs. Nous avons été parmi les premiers à avoir une équipe d'experts dédiée *equity* et une autre dédiée *fixed income*, qui ont chacune une connaissance et une expertise du marché local et international. Ces experts permettent à nos clients d'investir sur le marché international en dollars, en euros ou en livres sterling. Aujourd'hui, environ 40 % de nos actifs sous gestion en roupies sont investis sur les marchés internationaux.

Nos portefeuilles d'investissement sont conçus pour être dynamiques, avec une diversification internationale poussée. L'année passée, ces portefeuilles ont été particulièrement performants grâce à notre capacité à saisir les opportunités sur les marchés internationaux. Par exemple, alors que les marchés étaient dominés par des géants de la Tech comme Apple, Nvidia, Meta et Tesla, nous avons su diversifier nos investissements pour protéger le capital de nos clients tout en offrant des rendements attractifs.



En moyenne, nos investissements en *private equity* ont généré un retour annualisé de 15,5 % en dollars sur les cinq dernières années.

Les opportunités d'investissement sont variées et exclusives. Par exemple, notre Private Equity Fund a investi dans une société de vêtements de sport aux États-Unis, qui gère 25 000 magasins dans le monde alors que Nike gère environ 1 200 magasins. Ces opportunités que nous mettons à la disposition de nos investisseurs, en partenariat avec Schroders, témoignent de notre capacité à identifier et à exploiter des niches rentables, plutôt que de simplement acheter des fonds internationaux standards.

Nous mettons également un point d'honneur à la gestion proactive de nos portefeuilles grâce à ce que nous appelons une *dynamic rebalancing strategy*. Cette approche nous permet de réagir rapidement aux changements du marché, garantissant ainsi que nos clients bénéficient des meilleures opportunités.

Avec le développement des marchés des capitaux, les entreprises recherchent des possibilités de financement alternatives aux méthodes traditionnelles. Quelles sont les solutions proposées par Swan Capital Solutions pour répondre aux exigences d'une clientèle plus sophistiquée ?

Chaque entreprise a des besoins différents selon son cycle de développement. Par exemple, certaines entreprises ont besoin de réduire leur coût de financement. Un cas typique que nous avons rencontré concerne des entreprises qui, lorsque les taux d'intérêt en euros et en dollars étaient bas, ont contracté des prêts dans ces devises. Cependant, avec la montée en puissance du dollar, ces entreprises se sont

retrouvées avec un coût de la dette beaucoup plus élevé.

Grâce à nos services de conseil et de restructuration, nos solutions de financement et nos services de Forex, nous avons pu structurer des solutions pour limiter ces coûts de financement. Par exemple, une option consiste à refinancer directement en roupies. Avec nos offres de Forex, les entreprises peuvent effectuer des *swaps* pour convertir leur capital qui est en dollars en roupies. De plus, nos services d'investissement proposent des solutions de *mezzanine finance*, permettant de rembourser une partie de la dette tout en injectant du capital directement dans l'entreprise. Cette approche aide à résoudre les problèmes de financement des clients dont le développement a été très affecté par ces coûts élevés.

Maurice a traversé une phase d'augmentation massive de la dette, nécessaire à l'époque pour le développement des entreprises. Cependant, à un certain point, le poids de cette dette est devenu contraignant, nécessitant des solutions pour aider à réduire cet endettement.

Il est bien entendu impossible de supprimer le poids de la dette d'un coup de baguette magique. Il faut des solutions pour alléger ce fardeau tout en aidant les entreprises à générer plus de revenus. Au final, le plus important est la capacité de l'entreprise à générer des revenus par rapport à sa dette. Si cette capacité est significative, le poids de la dette devient moins oppressant. Nous avons trouvé des solutions intermédiaires qui allègent ce fardeau et permettent aux entreprises d'accroître leurs revenus, de sorte que le ratio revenu/dette se maintienne à un niveau sain.

Swan Capital Solutions propose également une alternative aux prêts bancaires. Comment votre offre se différencie-t-elle des prêts traditionnels et quelles sont les solutions que vous proposez aux entreprises et particuliers ?

Alors que les banques offrent généralement des prêts bancaires comme principales solutions financières, nous avons mis en place des alternatives plus flexibles et avantageuses pour les entreprises, notamment à travers l'émission d'obligations.

L'un des principaux avantages de ces obligations par rapport aux prêts bancaires réside dans le fait que pour la plupart des cas, le capital est remboursé à la fin de la période, libérant ainsi le flux de trésorerie des entreprises. Au lieu de consacrer immédiatement leur trésorerie au remboursement des prêts, les entreprises peuvent utiliser cette liquidité pour financer leur développement, explorer de nouveaux marchés ou absorber les coûts imprévus.

Cette stratégie est particulièrement adaptée au contexte économique actuel, où de nombreuses entreprises doivent alléger leur dette. S'adonner uniquement à la réduction de la dette pourrait compromettre la survie d'une entreprise qui épuiserait sa trésorerie. Il est donc crucial de gérer à la fois la dette et les revenus, en assurant une oxygénation suffisante du cash-flow pour non seulement rembourser la dette, mais aussi soutenir le développement.

En plus des obligations, nous proposons des solutions comme le *mezzanine finance*, pour les entreprises cherchant à préserver leurs actifs.

Cependant, il est important de noter que nous avons mis en place un système de profilage et de *due diligence* très pointu qui nous permet de sélectionner seulement les entreprises qui ont un plan de développement solide. Cet exercice nous permet d'identifier les entreprises solides, disposant d'actifs intéressants et bien protégés, et auxquelles nous pouvons proposer nos solutions de financement. Par ailleurs, notre système d'analyse

«ALORS QUE LES MARCHÉS ÉTAIENT DOMINÉS PAR DES GÉANTS DE LA TECH COMME APPLE, NVIDIA, META ET TESLA, NOUS AVONS SU DIVERSIFIER NOS INVESTISSEMENTS POUR PROTÉGER LE CAPITAL DE NOS CLIENTS»

[EN COUVERTURE/INTERVIEW]

crédit permet de confirmer la trajectoire de l'évolution d'une entreprise, de repérer bien souvent les *hidden assets* et ainsi de conseiller et d'accompagner cette même entreprise dans son plan de développement.

Avec l'environnement des affaires qui devient plus complexe et contraignant, comment est-ce que votre pôle «Corporate Advisory» aide-t-il dans l'amélioration des prises de décision au sein des entreprises et dans l'identification de nouvelles opportunités tout en évaluant les risques potentiels ?

Pour identifier les moments clés où une entreprise doit revoir sa structure de capital, il est crucial de comprendre les besoins spécifiques de chaque type d'entreprise, qu'il s'agisse du secteur foncier, de l'industrie sucrière ou d'autres secteurs. C'est ici que notre service de Corporate Advisory entre en jeu.

Notre rôle est d'évaluer les leviers financiers disponibles pour sortir l'entreprise d'un étai financier. Par exemple, les prêts bancaires classiques, avec des durées de 5 à 7 ans, ne génèrent souvent pas suffisamment de trésorerie pour permettre une croissance durable. C'est pourquoi nous proposons de remplacer ces prêts par des obligations à plus long terme, où le remboursement du capital est étalé sur une période plus longue.

Notre service Corporate Advisory dispose d'un large réseau de financiers, ce qui nous permet de trouver des investisseurs pour ces obligations, garantissant ainsi que chaque solution est véritablement adaptée aux besoins spécifiques de l'entreprise.

Qu'en est-il de la performance de ces différents pôles ?

Aujourd'hui, dans le domaine de l'investissement, Swan Wealth Managers gère près de Rs 90 milliards d'actifs, et a connu une croissance annuelle de plus de 10 % au cours des cinq dernières années, ce qui représente une augmentation totale de 50 % sur cette période. À travers Swan Wealth Managers,



«LA CAPACITÉ À ANTICIPER CES ÉVÉNEMENTS EST CRUCIALE, ET LA DIVERSIFICATION AINSI QUE LE RÉÉQUILIBRAGE DYNAMIQUE DES PORTEFEUILLES SONT ESSENTIELS POUR NAVIGUER DANS CET ENVIRONNEMENT»

nous avons su mettre en place des produits innovants, soutenus par une équipe hautement réactive et agile, capable de saisir les meilleures opportunités d'investissement. De notre point de vue, Swan Wealth Managers est un acteur incontournable du secteur, tant en termes de gestion d'actifs que de solutions financières sur mesure. Swan Securities se positionne, quant à elle, comme l'un des leaders des transactions boursières locales, avec une part de marché comprise entre 25 et 30 %.

En ce qui concerne le domaine du financement, nous avons financé pour près de Rs 10 milliards à travers des prêts et des obligations,

sans compter les obligations qui ont été structurées et lancées par Swan Corporate Advisors Ltd. Les financements sont réguliers avec des montants variant entre Rs 500 millions et Rs 1 milliard.

Enfin, Swan Forex est en constante progression, grâce à une stratégie de prix plus compétitive, des marges réduites mais des volumes en forte augmentation.

Quel regard portez-vous quant à l'évolution de la Bourse de Maurice dans la conjoncture actuelle ? Est-il attrayant d'investir sur le marché local ?

Les entreprises mauriciennes étaient marquées par un cycle de

désendettement important au cours des 7 à 8 dernières années. Nombreuses sont les sociétés qui ont accumulé des dettes substantielles, freinant ainsi leur développement en raison d'une pression sur le cash-flow. Toutefois, ces trois dernières années, le renforcement de l'euro a permis aux hôteliers de bénéficier de gains substantiels, les aidant à réduire leur endettement, à déclarer et même à augmenter leurs dividendes. Avant la période de la Covid-19, les hôtels ne pouvaient pas se permettre de payer des dividendes, mais aujourd'hui, ils sont non seulement capables de le faire, mais aspirent également à les augmenter, ce qui est un signe encourageant pour ce secteur.

Du côté des banques, toute baisse des taux d'intérêt a historiquement stimulé la demande de prêts, tant par les entreprises que par les particuliers. Actuellement, avec des taux élevés, les banques continuent de vendre davantage de prêts, ce qui soutient leur base de revenus. Les performances bancaires ont été solides depuis le début de l'année, contribuant positivement au marché.

Le marché boursier mauricien se trouve dans une position attrayante, avec un *price to earnings ratio* à des niveaux relativement bas, ce qui indique une valorisation intéressante par rapport à la rentabilité des entreprises. Toutefois, pour déclencher une augmentation de cette valeur, des catalyseurs sont nécessaires. Bien que les sociétés mauriciennes se portent bien, l'absence de catalyseurs empêche une véritable expansion du marché.

La baisse attendue des taux d'intérêt aux États-Unis pourrait réduire l'attractivité du dollar, incitant ainsi les investisseurs internationaux à diversifier leur portefeuille en dehors de cette monnaie. Cela pourrait les amener à se tourner vers les marchés émergents et frontières, pour augmenter leurs allocations. Si ce scénario se réalise, un regain de confiance dans les actions mauriciennes pourrait

s'ensuivre, soutenu par des augmentations de dividendes, ce qui créerait des opportunités intéressantes sur la Bourse de Maurice.

Les bourses internationales demeurent toutefois très volatiles. Tout récemment, on a assisté à une chute généralisée des actions sur la plupart des marchés boursiers, notamment aux États-Unis, en Europe et en Asie. L'incertitude qui règne sur les marchés internationaux en raison des tensions géopolitiques et la situation aux États-Unis incitera-t-elle les investisseurs institutionnels à se tourner davantage vers les investissements alternatifs ?

Les États-Unis restent un point central de l'investissement global, malgré des indicateurs récents qui ont attiré l'attention. Par exemple, un chiffre inattendu concernant l'emploi a montré une augmentation du taux de chômage. Cependant, cette hausse ne résulte pas de licenciements massifs, mais plutôt de l'entrée d'un plus grand nombre de jeunes sur le marché du travail, ce qui a fait grimper ce ratio. Actuellement, il y a environ 7,2 millions de chômeurs pour 8,2 millions d'offres d'emploi, ce qui suggère que la majorité de ces chômeurs seront probablement absorbés par le marché.

Si les taux d'intérêt commencent à baisser, cela entraînera une injection massive de liquidités aux États-Unis, augmentant ainsi la masse monétaire. Le marché américain continuera de jouer un rôle clé, notamment grâce à la tendance durable de l'intelligence artificielle. Les cinq plus grandes entreprises technologiques ont accumulé plus de 400 milliards de dollars en liquidités, prêts à être investis dans le développement de l'IA, sans même avoir besoin d'emprunter.

Cependant, bien que les États-Unis continuent de bien se porter, les marchés émergents devraient également profiter de la baisse des taux d'intérêt, notamment en dehors des États-Unis. Notre stratégie d'investissement consiste à nous positionner selon les performances de



chaque région, en alternant entre les États-Unis et d'autres marchés, tels que l'Europe, pour se protéger tout en saisissant les opportunités.

Sur le plan géopolitique, une conséquence directe des tensions actuelles est l'augmentation des prix des matières premières, en particulier du pétrole. Dans le passé, lorsque le prix du pétrole augmentait, le dollar avait tendance à s'affaiblir, car les États-Unis importaient beaucoup de pétrole, ce qui affectait temporairement leur économie. Cependant, ces dernières années, les États-Unis ont exploité davantage leurs propres réserves de pétrole et de gaz, devenant ainsi un exportateur net. Aujourd'hui, lorsque le prix du pétrole augmente en raison de tensions géopolitiques, cela renforce le dollar, qui devient une valeur refuge.

Ces dynamiques illustrent un environnement complexe et en constante évolution. Ce qui est valable aujourd'hui peut rapidement changer. La capacité à anticiper ces événements est cruciale, et la diversification ainsi que le rééquilibrage dynamique des portefeuilles sont essentiels pour naviguer dans cet environnement.

Le taux d'inflation est en baisse aux États-Unis et le taux cible de 2 % en 2024-2025 semble être en bonne voie. La Réserve fédérale a fait comprendre qu'elle allait assouplir les conditions monétaires en procédant à la réduction des taux d'intérêt cette année. La Banque centrale européenne a également amorcé une baisse des taux au courant de l'année. Quels seront les effets de telles démarches sur les cours des actions et des obligations ?

La FED compte amorcer une baisse des taux, mais elle sera graduelle, sans urgence économique majeure comme lors de la crise financière ou de la Covid-19. Nous sommes dans un scénario de *soft landing* aux États-Unis, où la demande diminue mais reste présente, et où le taux de chômage augmente sans entraîner de licenciements massifs. La baisse des taux sera contrôlée, en réponse à la peur d'une inflation incontrôlée, contrairement à une situation d'urgence où des baisses rapides seraient nécessaires.

Les marchés anticipent une réduction de 50 points de base, mais il est probable que la FED dé-

bute avec 25 points de base. Cependant, il ne faut pas s'attendre à des baisses systématiques. La FED restera guidée par les données économiques, ce qui pourrait entraîner des périodes de pause entre les ajustements. Un parallèle peut être fait avec les années 70-80, où une baisse prématurée des taux avait conduit à une inflation hors de contrôle, obligeant la FED à revenir en arrière et à augmenter les taux, ce qui avait entamé sa crédibilité.

En ce qui concerne les opportunités d'investissement, il est crucial d'identifier les secteurs qui bénéficieront de la baisse des taux. Par exemple, l'immobilier pourrait être l'un des grands gagnants. La récente hausse rapide des taux par la FED, la deuxième plus rapide de l'histoire, a ralenti les transactions et réduit les plus-values. Cependant, une baisse des taux permettra aux acteurs du secteur immobilier d'accéder à des financements plus abordables, stimulant ainsi les ventes et les achats de biens. De plus, pour les consommateurs, le *mortgage rate élevé*, qui atteignait presque 10 % pourraient diminuer, rendant l'achat de maisons plus attractif.

Quelles classes d'actifs deviendront plus attrayantes avec une baisse des taux d'intérêt ?

L'injection de masse monétaire profitera en premier lieu aux obligations, notamment celles de catégorie *Investment grade* libellées en dollars, qui bénéficieront immédiatement de la baisse des taux. Si la FED procède à ces baisses de manière contrôlée, les marchés boursiers devraient également réagir favorablement. En effet, les marchés des actions sont sensibles à l'incertitude : au moindre signe de trouble, les investisseurs paniquent et vendent. Cependant, une gestion maîtrisée des baisses de taux par la FED, visant à éviter une résurgence de l'inflation, pourrait créer un environnement très favorable pour les actions.

Il est important de noter que la récente hausse des taux a durablement touché plusieurs secteurs, notamment l'immobilier, la santé et les services publics. Ces secteurs devraient bénéficier directement de la baisse des taux. Alors que précédemment, ce sont surtout les banques et la Tech qui en tiraient profit, le renversement de tendance permettra à d'autres secteurs de mieux performer. Un environnement monétaire favorable ne peut être que bénéfique pour les actions en cours.

Avec cette baisse des taux d'intérêt des banques centrales, quelle devrait être la posture de la Banque de Maurice ? Peut-on s'attendre à ce qu'elle leur emboîte le pas ?

Compte tenu du différentiel actuel entre les taux d'intérêt aux États-Unis et à Maurice, maintenir nos taux pourrait contribuer à stabiliser la roupie, même si ce différentiel se réduit avec le temps. Une baisse des taux d'intérêt à Maurice est probable, mais pas au même rythme que la FED. Avec un taux d'inflation proche de 5 %, il semble prématuré pour la Banque de Maurice (BoM) de réduire les taux immédiatement. Il serait prudent d'attendre de connaître l'ampleur des baisses de la FED. Par exemple, si la FED réduit ses taux de 50 points de base, une réduction de 25 points par la BOM pourrait être envisagée.

Étant un petit État insulaire, Maurice ne peut se permettre de faire des erreurs. Un environnement économique stable est préférable, et maintenir les taux d'intérêt actuels pourrait offrir un certain contrôle sur l'inflation. Au lieu de baisser les taux d'intérêt, la BoM pourrait revoir le *cash reserve ratio* des banques, qu'elle avait précédemment augmenté pour resserrer la masse monétaire. Cette approche permettrait d'injecter un peu de liquidités dans le système tout en gardant



«AU LIEU DE BAISSER LES TAUX D'INTÉRÊT, LA BANQUE CENTRALE POURRAIT REVOIR LE 'CASH RESERVE RATIO' DES BANQUES, QU'ELLE AVAIT PRÉCÉDEMMENT AUGMENTÉ POUR RESSERRER LA MASSE MONÉTAIRE»

les taux d'intérêt constants, en attendant que l'inflation soit davantage sous contrôle.

L'année 2024 est aussi marquée par les élections à l'échelle mondiale, engageant plus de la moitié de la population mondiale dans plus de 50 pays. Quelle est la portée de ces élections, notamment dans les grandes puissances que sont les États-Unis, la Chine, l'Inde ou encore l'Afrique du Sud, sur les marchés financiers, et comment cela peut impacter Maurice ?

Avec l'ascension du populisme, la voix du peuple est de plus en plus écoutée, poussant les gou-

vernements à adopter des mesures fiscales expansionnistes. Ces politiques injectent davantage de liquidités dans le système financier, ce qui peut le protéger, bien qu'elles soient potentiellement inflationnistes. Cependant, dans des contextes où l'inflation est maîtrisée, comme aux États-Unis, une telle approche peut être justifiée. Les gouvernements doivent répondre aux attentes croissantes des classes moyennes.

La volatilité des marchés est à prévoir, surtout avec les élections à venir, telles que le duel entre Trump et Harris. La période préélectorale est souvent marquée par une volatilité accrue, et la situation actuelle

avec le duel Trump/Harris ne fait pas exception. Mais des stratégies existent pour tirer profit de ce genre de situation. Nous avons à cet effet ce qu'on appelle notamment les *volatility ETF*, permettant d'acheter et de vendre des actions et de pouvoir avoir des retours intéressants en moment de volatilité prolongé. Depuis le début du mois d'août, une *volatility control strategy* a généré plus de 4 % en 1 mois.

Le but est ainsi d'identifier les opportunités, notamment dans le secteur bancaire et les petites et moyennes entreprises (PME) américains. Avec la baisse des taux d'intérêt, les obligations détenues par certaines grandes banques prendront de la valeur. Les PME, autrefois freinées par des coûts de financement élevés, pourront relancer leurs plans d'expansion.

Quelle est la stratégie développée pour l'avenir ? Envisagez-vous de proposer de nouveaux produits d'investissement ou de nouveaux services pour répondre aux besoins évolutifs de vos clients ?

Nous avons cherché à nous rapprocher de notre clientèle cible, qui réagit positivement à notre offre. Après avoir finalisé la mise en place des *money market funds*, repositionné le segment des prêts, et adopté une approche plus structurée sur les solutions de change, l'objectif est désormais de construire sur ces bases et d'accroître notre taille.

Notre stratégie est d'intensifier notre approche client en plaçant le client au centre de nos actions. Nous disposons de tous les atouts : une identité solide, des ressources financières pour investir, se développer et acquérir d'autres entreprises, ainsi qu'une expertise et un savoir-faire qui nous permettent d'intégrer les différents produits de Swan Capital Solutions et de les porter à un niveau supérieur. La combinaison de ces bases solides et de l'afflux constant de nouveaux clients nous permet d'aborder l'avenir avec confiance.