

Invertir en África, además de ser una oportunidad de inversión rentable, ofrece la posibilidad de diversificar el riesgo de la cartera, asegura Luc Rigouzzo, cofundador y socio gerente de Amethis. El negocio de las empresas africanas en las que invierte está impulsado por el consumo interno, un sector que está creciendo estructuralmente, y por lo tanto está

menos expuesto a los vientos mundiales en contra, asegura. La gestora de fondos de inversión dedicada a las inversiones responsables a largo plazo en África, en colaboración con Edmond de Rothschild, acaba de superar el objetivo de recaudación de 375 millones de euros entre inversores privados en su segundo fondo panafricano, Amethis Fund II.

ca. Encontrar al socio adecuado es el criterio clave porque permite construir una relación constructiva con los directivos de la empresa y los principales accionistas. El segundo criterio es la capacidad de Amethis para agregar valor y asegurar una buena salida. La identidad diferenciadora de Amethis se basa en su espíritu emprendedor y su capacidad de añadir valor a las empresas. Esta es la mejor seguridad: ayudar a la dirección a crear valor sostenible y beneficiarse del apoyo y la confianza de la dirección cuando llegue el momento de estructurar la salida.

### Luc Rigouzzo, cofundador y socio gerente de Amethis (EdR)

## “Invertir en África es rentable y permite diversificar el riesgo”

■ Maite Nieva.

— **África es un continente con potencial, pero muy castigado política y económicamente, ¿además de ser una inversión socialmente responsable, es rentable para los inversores privados?**

— África es ahora un mercado denominado “frontera” con enormes oportunidades de negocio, impulsado por una población en crecimiento que representará el 25% de la población mundial en 2050 y una urbanización creciente, junto con una gran ventaja demográfica histórica. El crecimiento estructural y el esperado auge de la demanda de los consumidores apuntan a que el gasto de los consumidores africanos debería alcanzar los 2,1 billones de dólares en 2025 (según datos de McKinsey, 2016). Por otra parte, los gobiernos africanos han mejorado significativamente la estabilidad macroeconómica y el entorno empresarial.

Además de ser una oportunidad de inversión rentable, invertir en África ofrece la posibilidad de diversificar el riesgo de la cartera. El negocio de las empresas africanas en las que invertimos está impulsado por el consumo interno, que está creciendo estructuralmente, y por lo tanto está menos expuesto a los vientos mundiales en contra. Por otra parte, las compañías en las que invertimos están menos apalancadas de lo que lo está, por ejemplo, cualquier transacción clásica de un fondo europeo LBO (leverage buy out). Esto reduce la exposición a la volatilidad de los tipos de interés. Recientemente, los fondos europeos y norteamericanos han superado el rentabilidad a los fondos africanos gracias a los bajos tipos de interés, pero invertir en África representa una buena oportunidad para diversificar la cartera, especialmente para los inversores más expuestos a los mercados europeo y norteamericano. En 2019, de las 10 economías con mejores resultados en términos de crecimiento del PIB, 5 eran africanas y esperamos que esto se mantenga en el futuro

— **¿En qué países y empresas se están posicionando y qué tipo de sectores tienen más peso en las carteras?**

— Nos centramos en economías diversificadas, en las que el sector manufacturero y de servicios representan gran parte del PIB y que tengan un buen entorno empresarial y perspectivas de crecimiento sostenible. Costa de Marfil, Kenia, Senegal, Ghana, Marruecos, Egipto, Isla Mauricio, así como las economías más pequeñas como Burkina Faso, Mozambique son algunos ejemplos de los países en los que invertimos.

Invertimos en empresas medianas de alto crecimiento que sean líderes nacionales y que aspiren a convertirse en campeones regionales y priorizamos a las empresas cuyo modelo de negocio es inherentemente resistente a los choques

externos. Es decir, una base de costes bien estructurada en caso de devaluación y un modelo de negocio no basado en la exportación, entre otros factores.

Por último, las empresas que apoyamos son típicamente de propiedad familiar. Nos centramos en los sectores que proporcionan bienes y servicios al consumidor africano, incluidos los servicios financieros, los bienes de gran consumo, la agroindustria, la atención sanitaria, la educa-

**“Amethis se posiciona no sólo como un proveedor de fondos, sino como un socio estratégico cercano que aporta valor a las empresas en las que invertimos”**

**“Nos centramos en los sectores que proporcionan bienes y servicios al consumidor africano”**

**“Hoy en día, en África, las mayores rentabilidades se encuentran en los sectores industriales que suministran bienes y servicios a la población”**

ción, las tecnologías de la información y las telecomunicaciones. Los sectores “objetivo” han crecido en promedio más de un 10% anual en los últimos años y siguen teniendo perspectivas positivas de futuro. Estos sectores reflejan el aumento del consumo local que está impulsando el crecimiento de África.

— **¿Por qué es atractivo el tejido industrial y económico de estos países?**

— Hoy en día, en África, las mayores rentabilidades se encuentran en los sectores industriales que suministran bienes y servicios a la población africana, razón por la cual damos prioridad a estos sectores en nuestro enfoque de inversión.

Se benefician de un sistema de distribución más fácil, con una mayor concentración de sus consumidores objetivo, gracias a la urbanización del continente.

En los últimos años, la población urbana en África ha crecido dos veces más rápido que en el resto del mundo. Están impulsados por el aumento del consumo local y, cuando reciben apoyo financiero y tienen las asociaciones adecuadas, pueden mejorar significativamente su rentabilidad optimizando sus operaciones y fortaleciendo su gestión.

— **¿Cuál es la filosofía del fondo a la hora de seleccionar los activos?**

— Una vez encontramos una compañía en los países y sectores mencionados anteriormente, Amethis



#### EL PERSONAJE Y SU IMAGEN

**Luc Rigouzzo** es cofundador y socio gerente de Amethis, gestora de fondos de inversión centrada en África, construida con el Grupo Edmond de Rothschild. Con una capacidad de inversión superior a los 725 millones de euros, Amethis aporta capital de crecimiento sostenible a los prometedores campeones de la mediana capitalización en una

diversidad de sectores en todo el continente africano.

Como accionista activo, Amethis ofrece apoyo y experiencia clave a través de su red internacional, sus oportunidades de crecimiento externo y su gobierno de valor agregado. Luc Rigouzzo fue anteriormente Director General de Proparco, la Institución Francesa de Financiación del Desarrollo, miembro

del Comité Ejecutivo de la AFD y Presidente de EDFI. La primera parte de su carrera la dedicó al capital riesgo y a la financiación de proyectos en el sector de los agronegocios en América Latina y África, inicialmente en Proparco y luego en IFC. Posteriormente creó y dirigió el departamento de finanzas estructuradas de la AFD.

busca empresas con un fuerte modelo de negocio y el potencial para convertirse en campeones regionales en sus respectivas industrias. Hay dos criterios principales

de inversión. Uno es la calidad de la gestión y asegurar que compartimos el mismo valor que los gestores de la empresa. Es decir, dinamismo, visión, ambición común, rigor y éti-

— **¿Qué papel que juegan los fondos en el desarrollo de las compañías en proceso de crecimiento?**

— Amethis se posiciona no sólo como un proveedor de fondos sino como un socio estratégico cercano que aporta valor a las empresas en las que invertimos. Proporcionamos acceso al crecimiento externo, con oportunidades de adquisición; definimos juntos una estrategia de crecimiento alcanzable con hitos importantes a cumplir y nos apoyamos en nuestra red para proporcionar asociaciones estratégicas para las empresas de cartera. Además, mejoramos la gobernanza y la gestión financiera y apoyamos la optimización de las operaciones; mejoramos las políticas y el impacto de ESG, basándonos en el plan definido en el momento de la entrada.

Nos centramos particularmente en la lucha contra la pobreza, a través de la política de Recursos Humanos que promueve la estabilidad en el empleo y la decencia salarial. Promovemos la protección social en las empresas que tenemos en cartera; la igualdad de género para luchar contra la discriminación entre mujeres y hombres, entre otras, y el trabajo decente y crecimiento económico, así como el consumo y producción responsable.

— **¿Cómo surgió la alianza con el Grupo Edmond de Rothschild y por qué colabora como socio estratégico?**

— La familia Edmond de Rothschild siempre ha estado comprometida con África. Ariane de Rothschild, Presidenta del Grupo, creció en la República Democrática del Congo y la familia ha mantenido un contacto muy estrecho con el continente. La actividad de *private equity*, bajo el liderazgo de Hugo Ferreira y Johnny El Hachem, es también pionera en finanzas sostenibles y fue una de las primeras en promover una gama de fondos de *private equity* sostenibles.

Por lo tanto, la asociación se ha construido sobre la base de valores compartidos, y ambas partes desean promover la inversión sostenible y a largo plazo en África. Antes de fundar Amethis, nosotros, mi socio Laurent Demey y yo, habíamos trabajado durante más de 20 años en África. Hemos invertido unos 1.600 millones de euros en más de 140 transacciones en 35 países africanos. La mayor parte de este trabajo se llevó a cabo durante nuestra estancia en Proparco, el Banco Francés de Desarrollo, y sobre la base de este sólido historial decidimos lanzar Amethis con el apoyo del Grupo Edmond de Rothschild. Hoy en día, el Grupo Edmond de Rothschild se ha convertido en un socio inestimable para Amethis. No sólo porque nos ayudan en nuestro esfuerzo de recaudación de fondos, tanto entre su banco privado como entre sus clientes institucionales, sino sobre todo porque nos aportan sus conocimientos y experiencia en la gestión de fondos. Su plataforma de PE cuenta ahora con una docena de estrategias de inversión diferentes) y sus valiosos consejos sobre oportunidades de negocio para nuestra cartera.