

Ukraine : un pays attractif pour les capitaux privés

Description

Arkaim Advisors, un fonds d'investissement britannique spécialisé dans les obligations à haut rendement, a surpris le marché EGEMIUD (*Emerging Markets Corporate High Yield Debt Fund*) en réalisant des gains significatifs grâce à ses investissements réalisés en Ukraine.

En dépit de la guerre qui fait rage dans ce pays, le fonds, qui gère 470 millions de dollars, a enregistré un rendement impressionnant de 12 % en 2023. Arkaim a particulièrement misé sur les obligations de grandes entreprises ukrainiennes telles que Naftogaz (société nationale de gaz), Ukrzaliznytsia (gestionnaire et exploitant du réseau ferroviaire ukrainien) et Metinvest (entreprise sidérurgique), trois entités qui ont réussi à offrir des rendements bien supérieurs (respectivement 73, 52 et 19 %) à la moyenne (9,6 %) observée pour les obligations à haut risque sur les marchés émergents.

Ce succès repose sur une stratégie audacieuse du fonds britannique : investir dans des entreprises jugées solides malgré leur exposition à un environnement économique extrêmement incertain. Les titres émis par ces sociétés ukrainiennes sont considérés sur les marchés comme des « *junk bonds* », c'est-à-dire des obligations à haut risque parce que émis par des entreprises considérées comme présentant un risque de crédit élevé. En clair, il existe une possibilité accrue que l'émetteur ne puisse pas honorer ses paiements. En raison de ce risque élevé, ces obligations offrent des taux d'intérêt plus attractifs pour compenser les investisseurs.

Les actifs étrangers détenus par ces sociétés et leurs revenus en devises fortes ont rassuré les investisseurs britanniques sur leur capacité à honorer leurs engagements, même dans un contexte de guerre. Pour l'Ukraine, ces investissements privés témoignent d'une résilience économique notable et d'une confiance soutenue des marchés internationaux, signe que le pays, bien que fragilisé, reste un acteur pertinent sur la scène économique mondiale. Ce cas met en lumière l'importance des financements privés dans un contexte où les aides publiques sont souvent au premier plan. Contrairement aux financements institutionnels classiques, ces investissements montrent que les marchés eux-mêmes continuent de soutenir l'Ukraine, ce qui peut être interprété comme un indicateur de sa capacité à résister aux chocs économiques. Ce changement est particulièrement notable dans le cas de Naftogaz, qui a précédemment bénéficié de financements de la Banque européenne d'investissement (BEI).

L'implication d'Arkaim Advisors dans le financement des entreprises ukrainiennes n'est donc pas seulement un signe de vitalité des marchés financiers, mais aussi un indicateur de la résilience des acteurs économiques ukrainiens : cela démontre que l'Ukraine, malgré la guerre, reste un territoire d'opportunités pour les investisseurs privés, au-delà des soutiens institutionnels. Cette dynamique est cruciale pour le pays car elle suggère que l'économie ukrainienne, bien qu'ébranlée, n'est pas en ruines et continue d'attirer des capitaux privés.

Sources : [Ukraine Business News](#), [BNN Bloomberg](#), [Banque européenne d'investissement](#).

date créée

26/08/2024

Champs de Méta

Auteur-article : Marin Slim