

# MARCHÉS OBLIGATAIRES AFRICAINS OPPORTUNITÉS POUR LES ASSUREURS AFRICAINS

Cédric Achille MBENG MEZUI

Kigali - Février 2018

# Table Des Matières

- 1 DÉVELOPPER LES MARCHÉS OBLIGATAIRES DOMESTIQUES
- 2 LA STRUCTURE DES MARCHÉS OBLIGATAIRES AFRICAINS
- 3 OPPORTUNITÉS POUR LES ASSUREURS ET LES RÉASSUREURS
- 4 OPPORTUNITÉS DU FONDS OBLIGATAIRE DOMESTIQUE AFRICAIN (ADBF)



# DÉVELOPPER LES MARCHÉS OBLIGATAIRES DOMESTIQUES

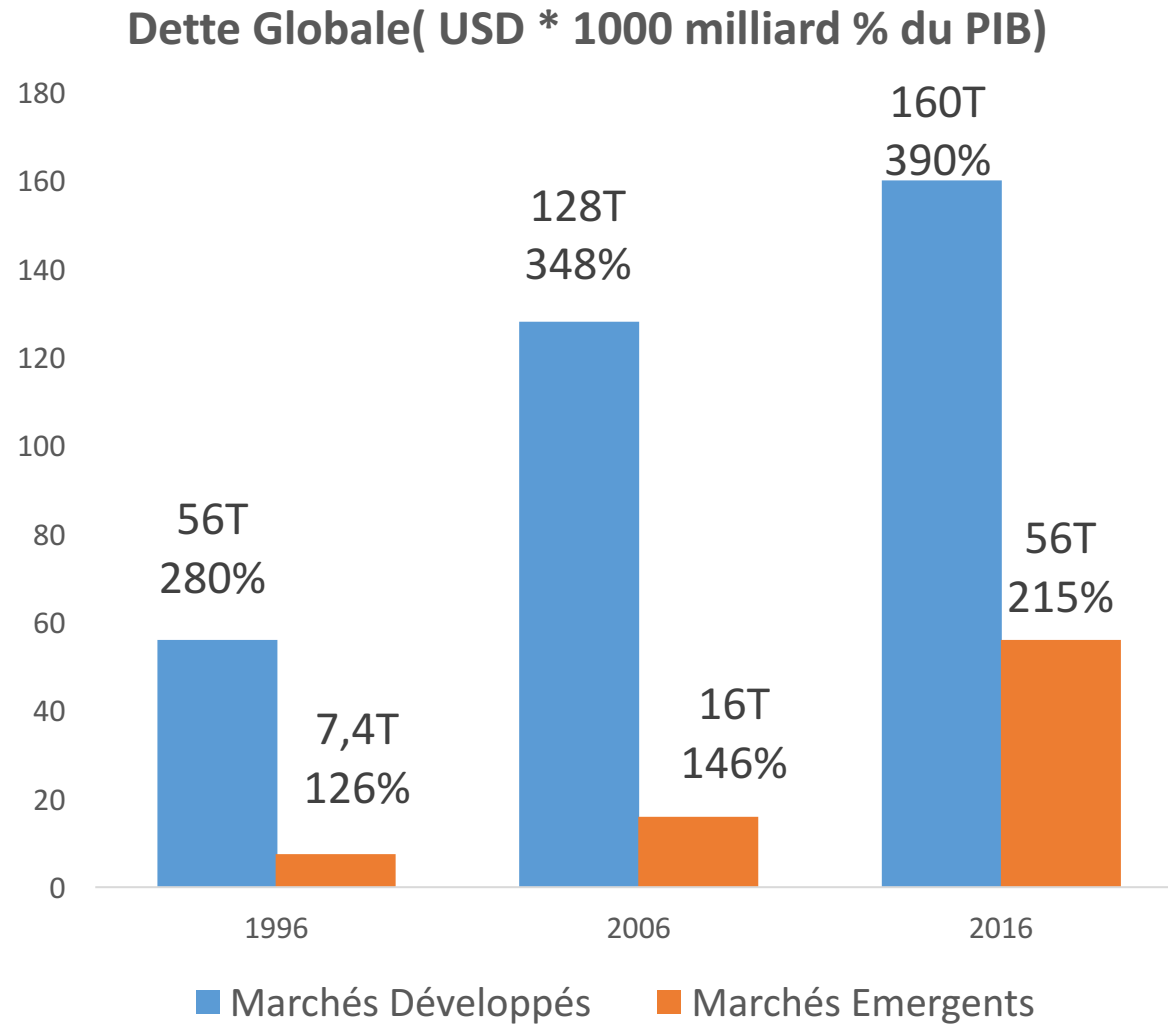


# FINANCER LE DÉVELOPPEMENT DE L'AFRIQUE

- Besoins de financement des objectifs de développement durable: **3000 to 4000 milliards de dollars** pour les pays en voie de développement.
- Les besoins supplémentaires de financement relatifs aux ODD s'élèvent à **614-638 milliards de dollars** par an en Afrique :(Guido Schmidt-Traub (2015))



# ÉTAT DE LA DETTE GLOBALE



- Fin 2016, le niveau de la dette globale se situe à 215 000 milliards de Dollars (325% du PIB), soit plus de 70 000 milliards de dollars qu'il y a 10 ans
- La dette des Marchés développés a atteint 160 000 milliards de Dollars (390% du PIB), soit 32 000 milliards de plus qu'en 2006
- La dette des Marchés émergents a atteint 56 000 milliards de Dollars (215% du PIB), soit 39 000 milliards de plus qu'en 2006 (alors que l'augmentation n'était que de 9 000 milliard entre 1996 et 2006).
- L'accélération sur les marchés émergents au cours de la dernière décennie a été essentiellement réalisée en monnaie locale
- Dette en monnaie locale fin 2016: 48 500 milliards de dollars

Source: IIF

# OPPORTUNITÉS DE FINANCEMENT EXTERNE

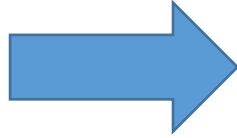
- Hors Afrique du Sud, le continent a émis 32 milliards de Dollars en Eurobonds
- Resserrement des conditions monétaires globale=>augmentation des spreads et du cout de service de la dette
- Ressources offertes par Marchés internationaux: chères et insuffisantes
- Besoin de recourir aux ressources locales
- Les Spreads sur les Eurobonds africains ont augmente de 240 bps au cours des 10 dernières années



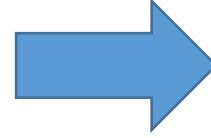
Source: Bloomberg, Standard Bank

# MARCHÉS OBLIGATAIRES

Sources de Financement:  
Banques  
Assurances  
Fonds de Pension  
SWF  
Etc



Marchés obligataires



Fonds investis dans l' économie réelle sur différentes maturites



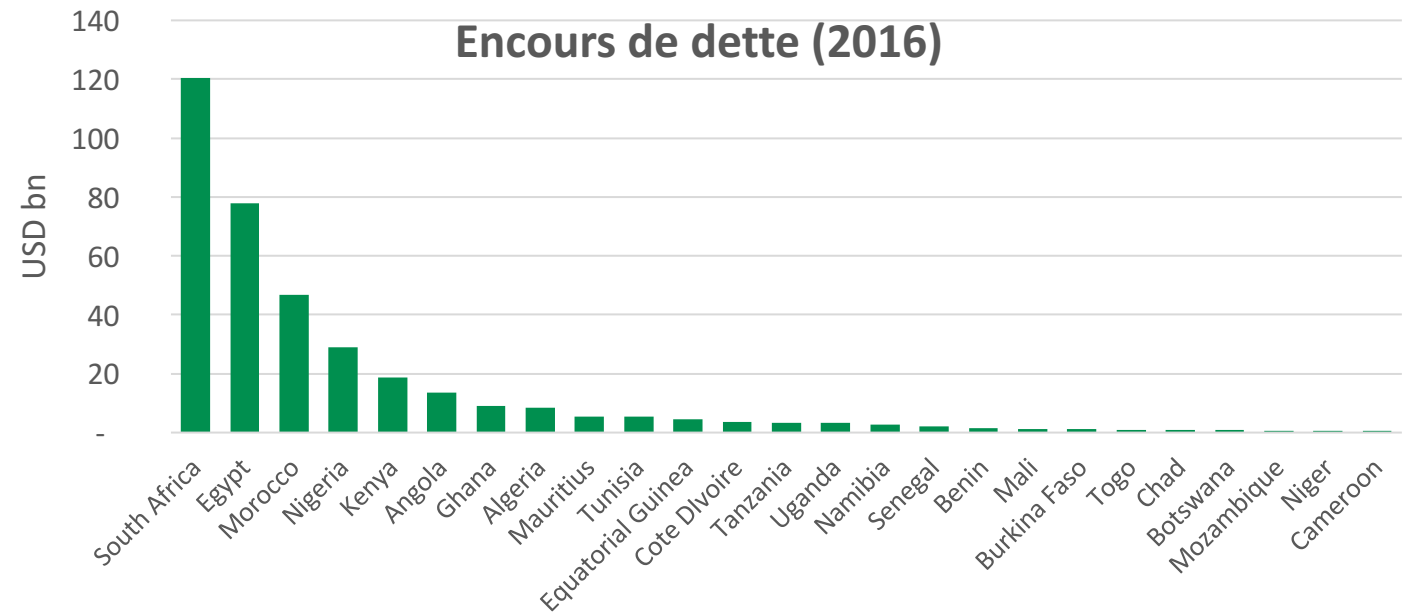
# LA STRUCTURE DES MARCHÉS OBLIGATAIRES AFRICAINS



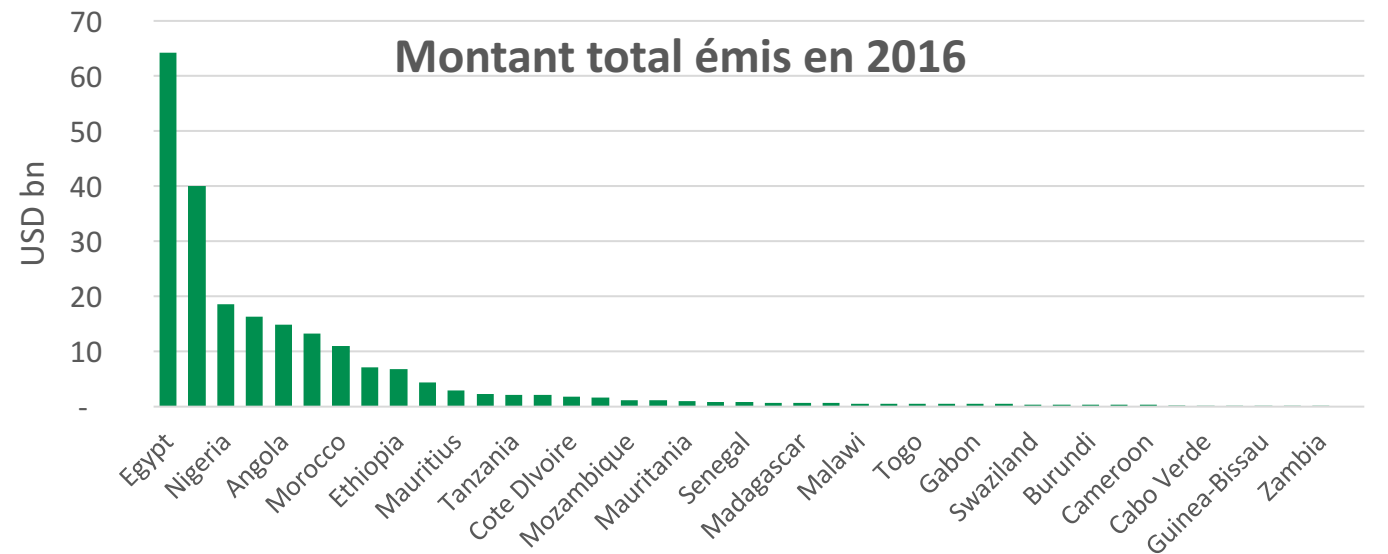


# ÉTAT DES MARCHÉS OBLIGATAIRES AFRICAINS

- Encours de dette (bons du Trésor et obligations) à fin 2016: 368 milliards d'USD



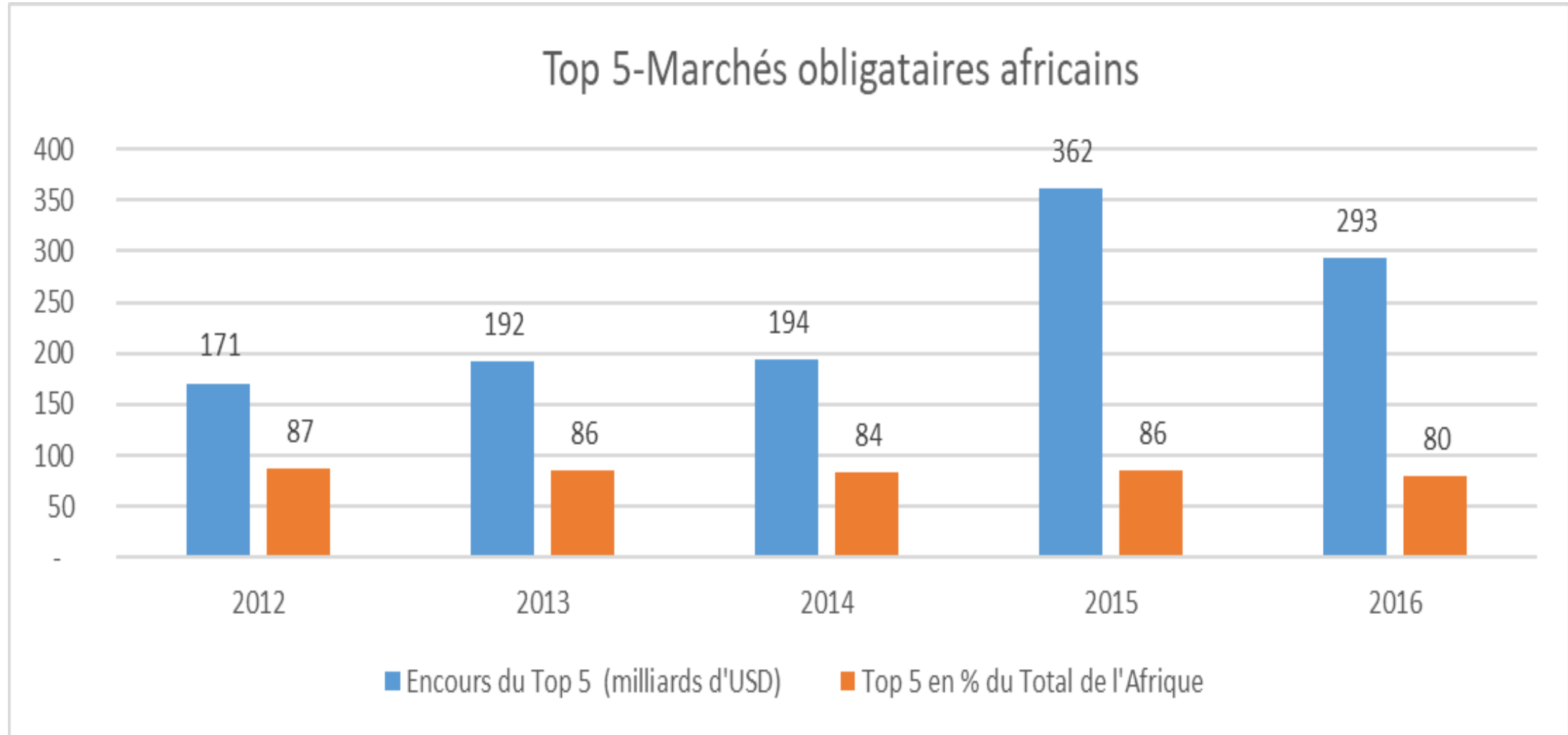
- Montant total émis en 2016 sur les marchés obligataires domestiques: 222 milliards d'USD



Sources: AFMI Database



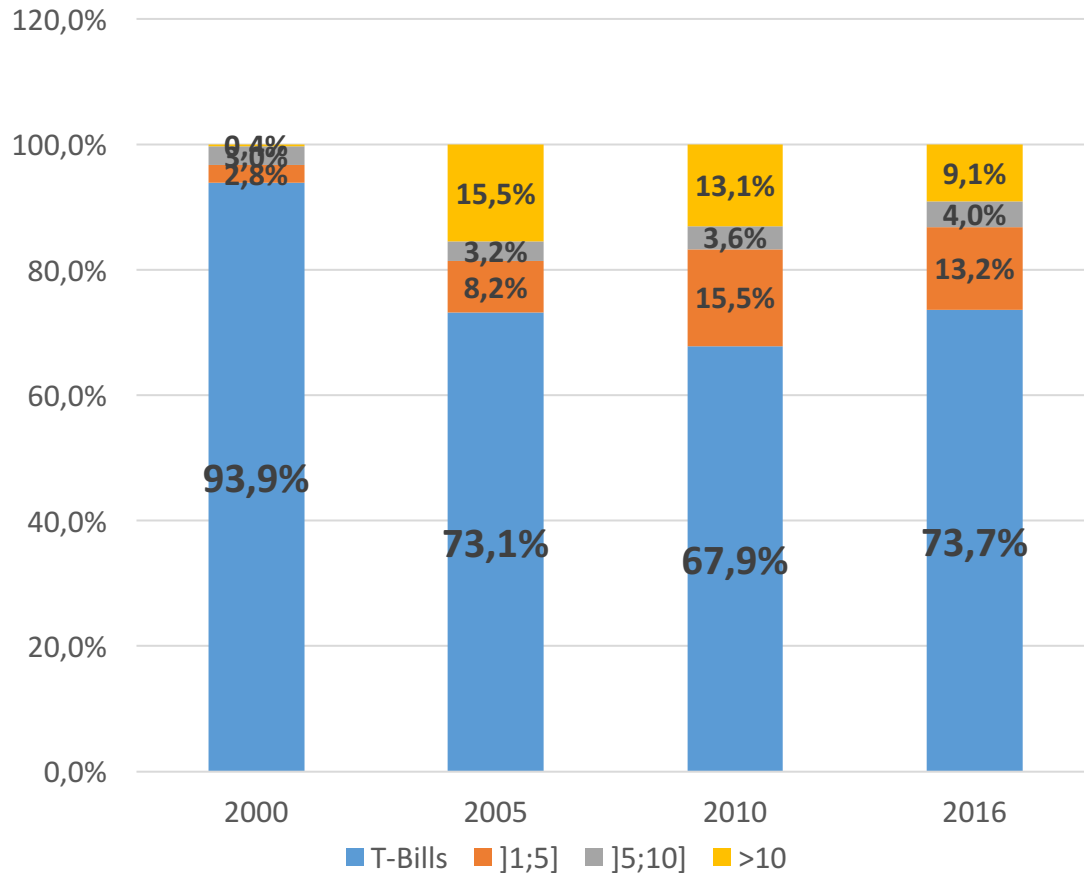
# ÉTAT DES MARCHÉS OBLIGATAIRES AFRICAINS



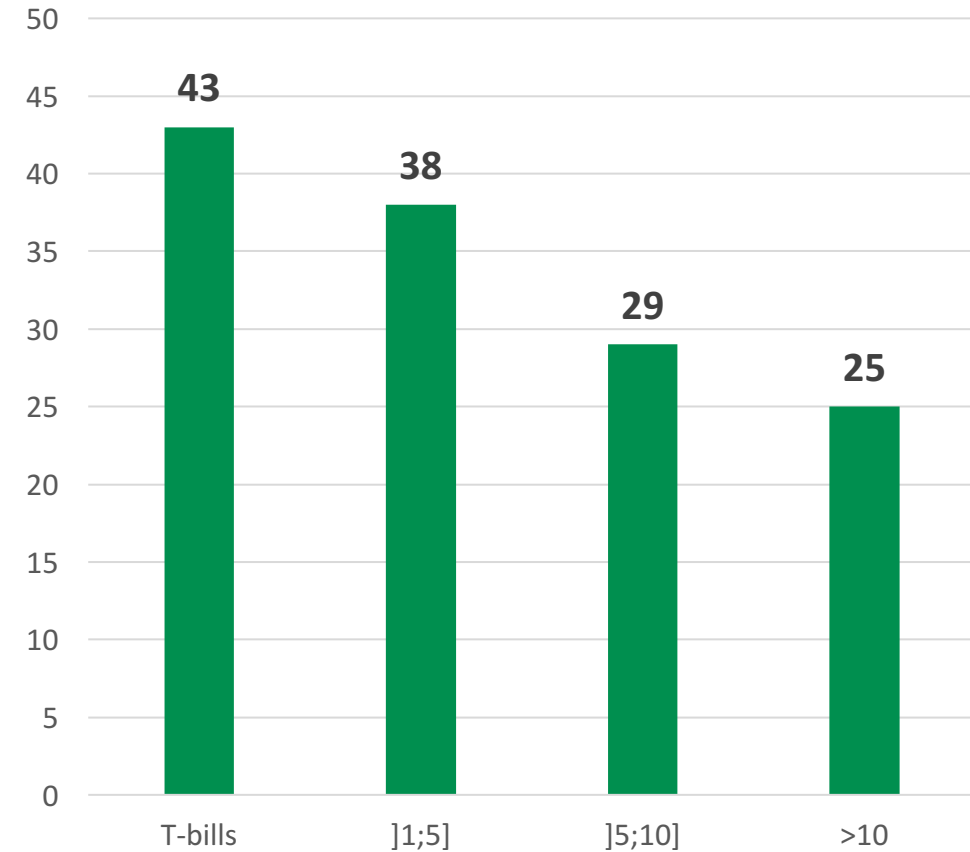
Source: AFMI Database

# ÉTAT DES MARCHÉS OBLIGATAIRES AFRICAINS

## Emissions par Maturités



## Nombre d'émetteurs par maturité, 2016



Source: AFMI Database

# ÉTAT DES MARCHÉS OBLIGATAIRES AFRICAINS

	Bond Bid/Ask (bps)	FX Bid/ask	Daily Bond Turnover
US	1bps	0.00%	\$500bn
GERMANY	1bps	0.03%	\$20bn
SOUTH AFRICA	1-5bps	0.07%	\$1.7bn
EGYPT	20bps	0.07%	\$50m-\$100m
NIGERIA	10-20bps	0.30%	\$150-\$300m
KENYA	5-20bps	0.10%	\$10-20m
BOTSWANA	10-15bps	0.10%	\$300k
NAMIBIA	10-15bps	0.10%	\$300k
MOROCCO	20bps	0.25%	\$10-15m
GHANA	20bps	0.13%	\$10m-\$15m

Source: AFMI Database

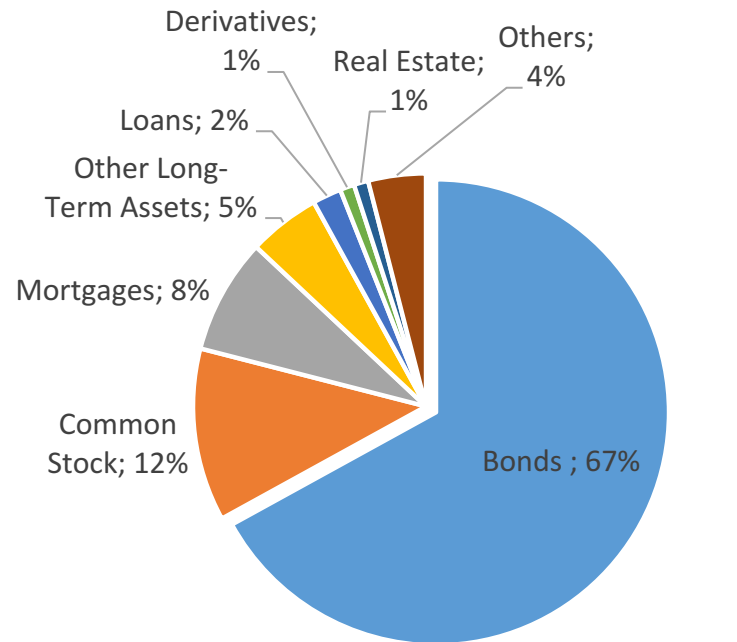


# OPPORTUNITÉS POUR LES ASSUREURS ET LES RÉASSUREURS



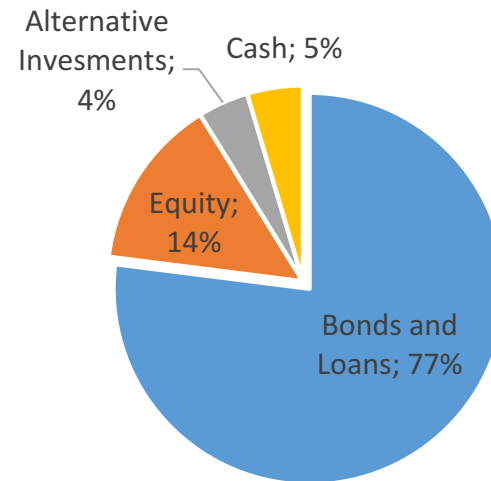
# PORTEFEUILLE DES SOCIETES D'ASSURANCES INTERNATIONALES

Portfeuille des sociétés d' Assurances américaines



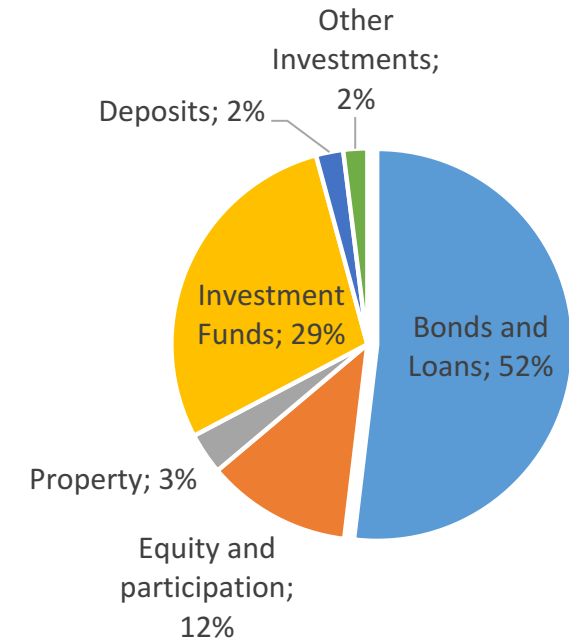
- Bonds
- Common Stock
- Mortgages
- Other Long-Term Assets
- Loans
- Derivatives
- Real Estate
- Others

Portfeuille des sociétés d' Assurances d'Asie-Pacifique (ex-Chine)



- Bonds and Loans
- Equity
- Alternative Investments
- Cash

Portfeuille des sociétés d' Assurances en Europe



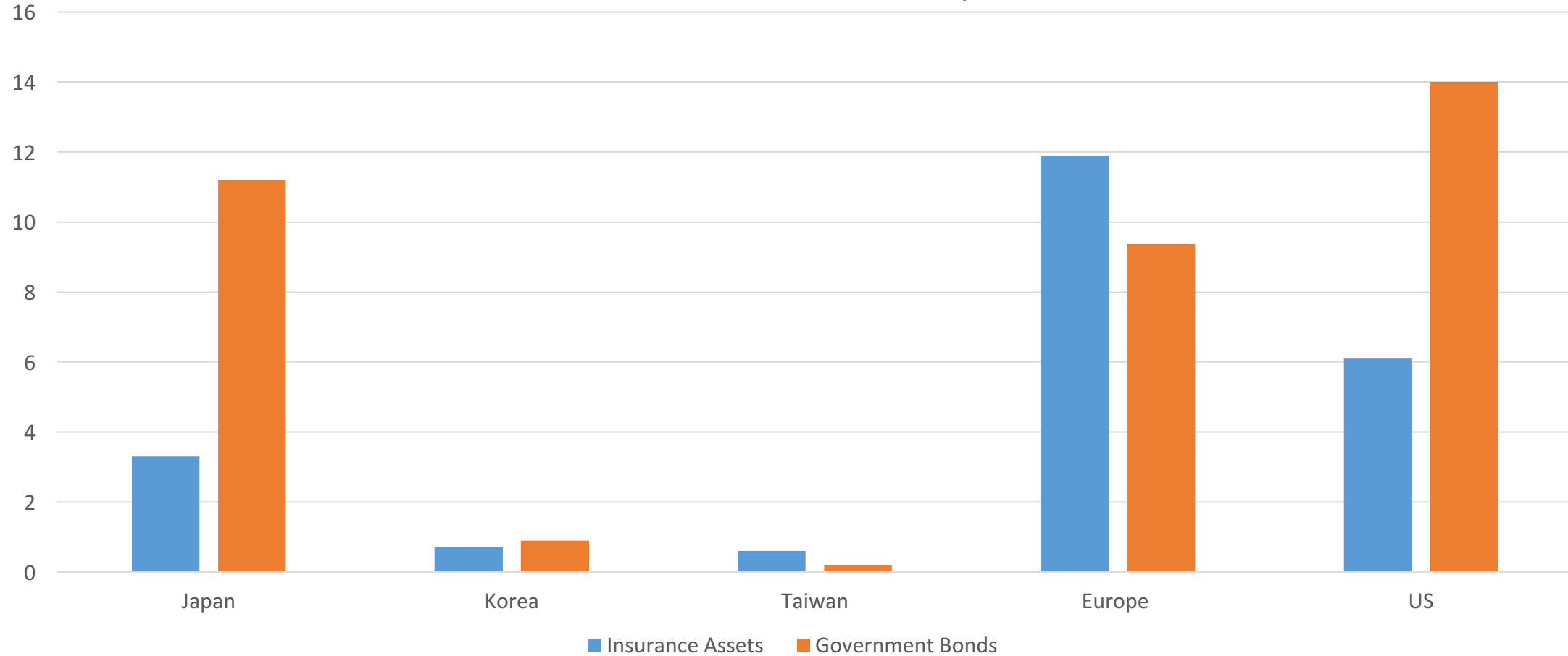
- Bonds and Loans
- Equity and participation
- Property
- Investment Funds
- Deposits
- Other Investments

Sources: NAIC, Ernst&Young



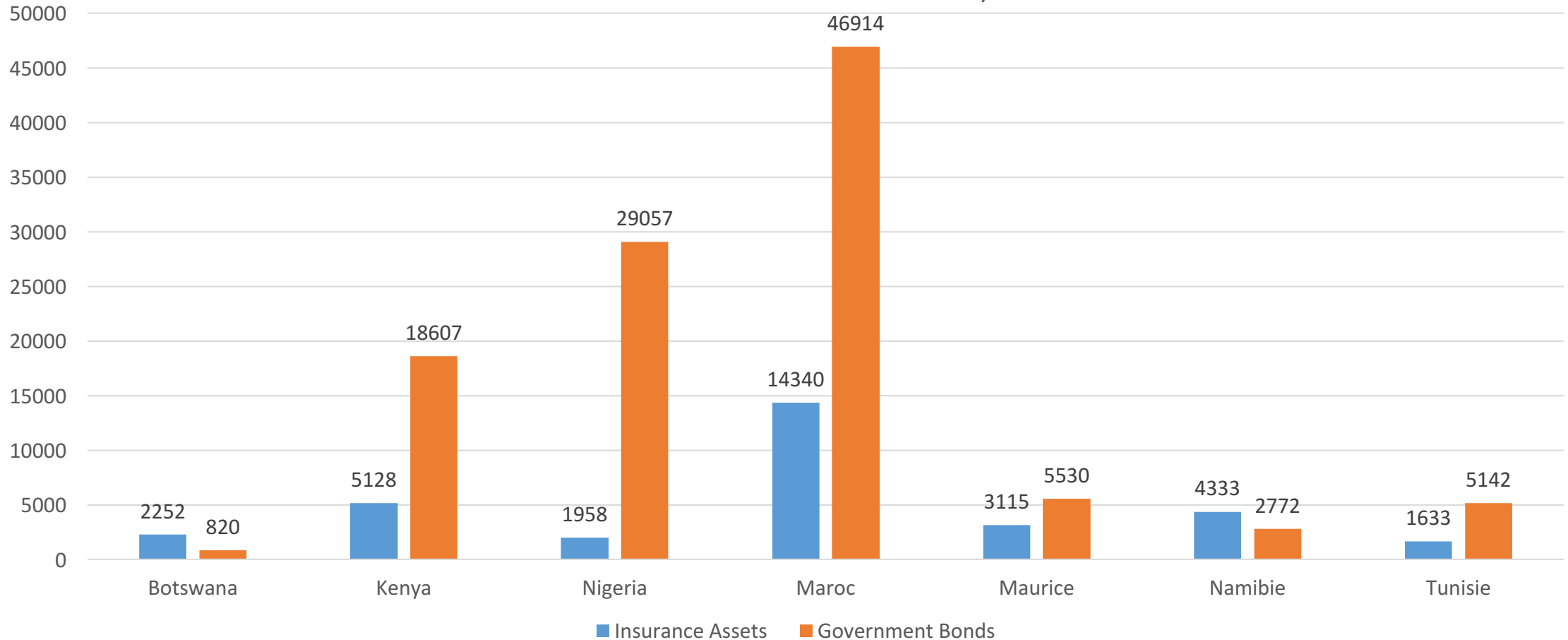
# PORTEFEUILLE DES SOCIETES D'ASSURANCES INTERNATIONALES

Actifs des Compagnies d'assurance vs. taille du marché obligataire domestique(\*1000 milliards de Dollars)



# PORTEFEUILLES DES SOCIETES D'ASSURANCES AFRICAINES

Actifs des Compagnies d'assurance africaines vs. taille du marché obligataire domestique (millions de Dollars)





# LES DÉFIS DES ASSUREURS DE LA ZONE FANAF

Environ 15% des actifs des membres de la FANAF sont placés dans des obligations tandis que la régulation permet des placements jusqu'à 50%: **besoins de développer les marchés obligataires domestiques**

Les compagnies d'assurance ont des horizons d'investissement de 4 à 12 ans, tandis que les maturités de plus de 7 ans sont rares: **peu de solutions adéquates pour gérer le risque actif/passif**

**Contraintes sur les investissements transfrontaliers (fiscalité, politiques de change)**

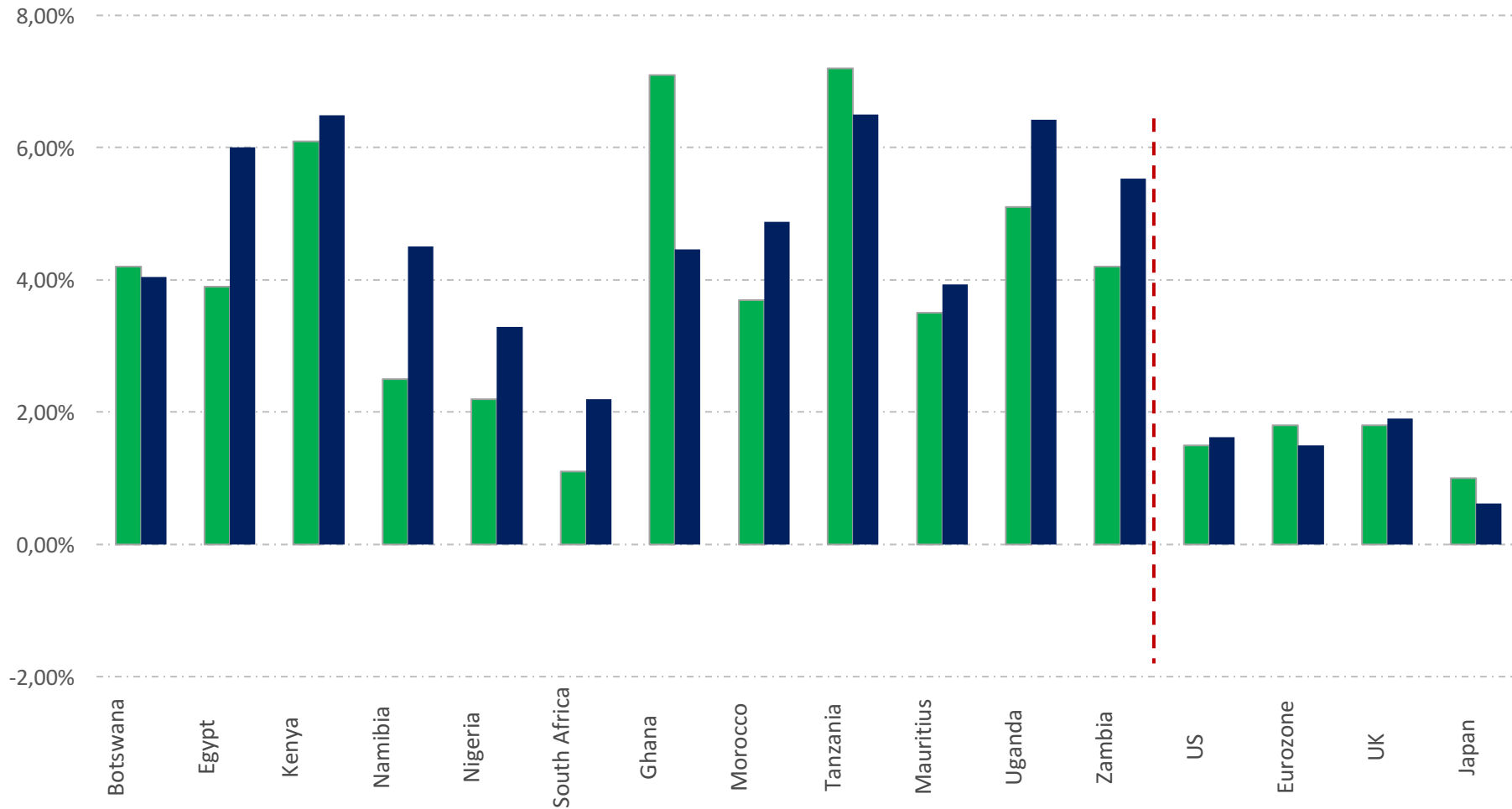
**Peu de véhicules adaptés (double cotations, structure multi-produits)**

**Couverture des risques de change**

# OPPORTUNITÉS DU FONDS OBLIGATAIRE DOMESTIQUE AFRICAIN (ADBF)



# TAUX DE CROISSANCES IMPORTANTS



■ 2017 Forecast

■ 2021 Forecast

Source: AfDB Statistics Department, IMF



# CONDITIONS DE MARCHÉS

	Currency	10-Yr Bond Yield %	Highest Credit Rating
--	----------	--------------------	-----------------------

South Africa ZAR 8.41% BBB-

Egypt EGP 15.37% B

Nigeria NGN 16.43% B+

Kenya KES 13.05% B+

Namibia NAD 10.26% BBB-

Botswana BWP 4.47% A2

Zambia ZMW 18.27% B

Ghana BWP 17.60% B

## Faible correlation des devises

<GO> to Edit, 2 <GO> for More Options, <Menu> to Return to Correlation Menu

1) Edit 2) Actions 3) Add Matrix Short 4) Settings 5) Correlation Matrices: FC CORRELATION

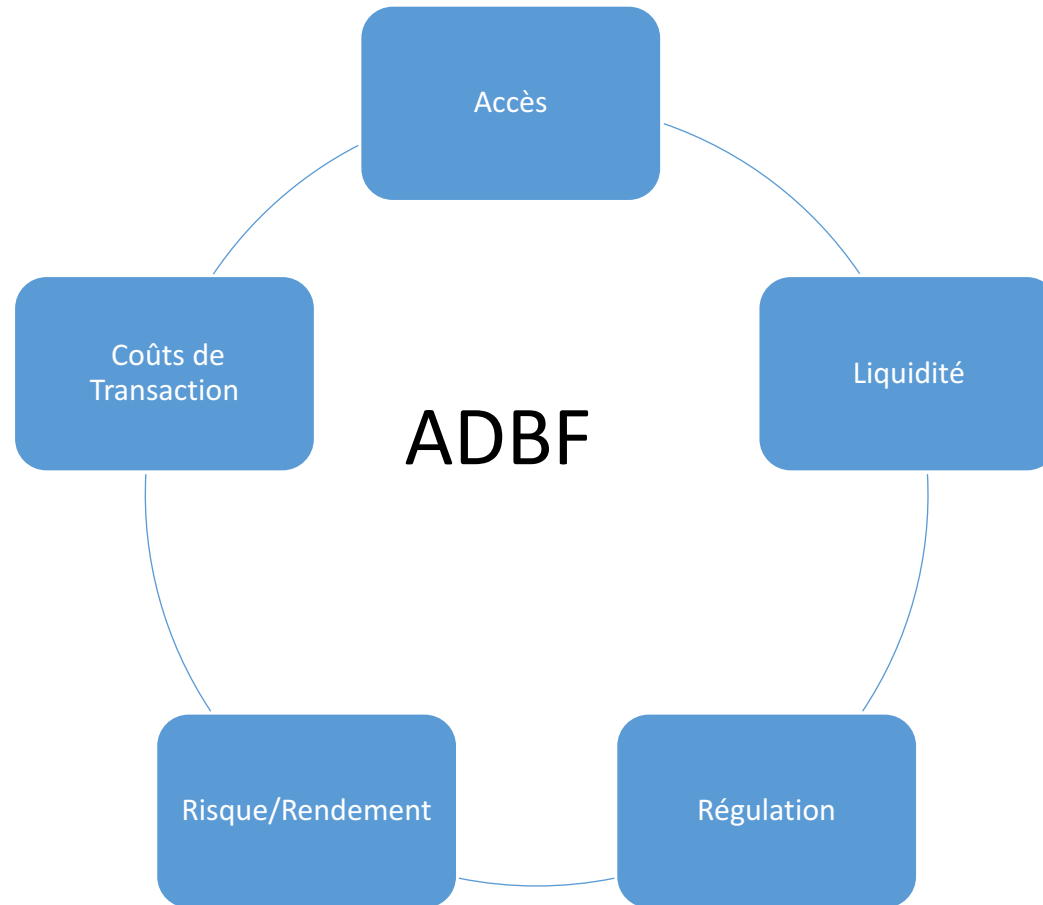
01/31/2016 - 01/31/2018 Daily Calculation Correlation Local CCY

filter>

Correlation Matrix (8 Rows x 8 Columns)

Security	ZAR	NGN	KES	EGP	NAD	BWP	GHS	ZMW
1) ZAR	1.000	-0.064	0.044	-0.019	1.000	-0.761	-0.035	0.022
2) NGN	-0.064	1.000	-0.048	-0.007	-0.064	0.045	-0.031	0.013
3) KES	0.044	-0.048	1.000	0.049	0.044	-0.014	0.009	0.005
4) EGP	-0.019	-0.007	0.049	1.000	-0.019	-0.020	0.109	0.015
5) NAD	1.000	-0.064	0.044	-0.019	1.000	-0.761	-0.035	0.022
6) BWP	-0.761	0.045	-0.014	-0.020	-0.761	1.000	0.073	0.001
7) GHS	-0.035	-0.031	0.009	0.109	-0.035	0.073	1.000	0.019
8) ZMW	0.022	0.013	0.005	0.015	0.022	0.001	0.019	1.000

# FONDS OBLIGATAIRE DOMESTIQUE AFRICAIN (ADBF)



# FONDS OBLIGATAIRE DOMESTIQUE AFRICAIN

## Informations relatives au Fonds

Domiciliation	Ile-Maurice
Structure réglementaire	Fonds de placement collectif
Bourse	Bourse de Maurice
Indice	AfDB/AFMI <sup>SM</sup> Bloomberg <sup>®</sup> African Bond Index ("ABABI")
Monnaie de référence	USD
Type de Gestion	<b>Fonds indiciel amélioré</b>
Gestion des dividendes	Répartitions potentielles semestrielles
Gestionnaire du fonds	MCB Investment Management
TER(Total des Frais sur encours)	65bps
Couverture	Non couvert

**Fonds indiciel amélioré:** Fonds qui suit un indice particulier (ABABI), mais avec quelques modifications afin de diversifier et d'inclure d'autres pays. C'est un mélange de stratégies actives et passives.

ADBf peut investir en dehors d'ABABI

20%

L'ADBf répliquera la performance d'ABABI en achetant des obligations parmi les composantes d'ABABI avec les mêmes poids d'ABABI.

80%

Sources de rendement

1.  
coupons

2.  
Mouvement des  
taux d'intérêt

3.  
Fluctuations des  
devises

# PERFORMANCE DE L'INDICE ABABI



# CONCLUSION

**L'ADBF est un projet phare de la Banque soutenant le développement des marchés locaux, répondant aux problématiques des assureurs et réassureurs:**

- 1. Une opportunité de capturer des rendements intéressants (à deux chiffres)**
- 2. Une opportunité de diversification de portefeuille**
- 3. Un moyen de favoriser l'intégration régionale**
- 4. Un produit moderne, transparent et à moindre coût**







# AFMI

Your gateway to Africa's bond markets



[www.africanbondmarkets.org/en/](http://www.africanbondmarkets.org/en/)  
[www.afdb.org](http://www.afdb.org);



**Cédric MBENG, AFMI Coordinator**  
c.mbengmezui@afdb.org



(225) 20 26 38 13



afdb\_acc



African Financial  
Markets Initiative



@afmi\_afdb