

AFRICAN FINANCIAL
MARKETS INITIATIVE

AN AFRICAN DEVELOPMENT
BANK INITIATIVE



AFMI

ATELIER ANNUEL DE LA FANAF

LE FONDS OBLIGATAIRE DOMESTIQUE AFRICAIN (ADBF)

Cédric Achille MBENG MEZUI

Marrakech - Février 2017



AFRICAN DEVELOPMENT BANK GROUP
GROUPE DE LA BANQUE AFRICAINE
DE DÉVELOPPEMENT

Table Des Matières

1

FOCUS MACRO ÉCONOMIQUE

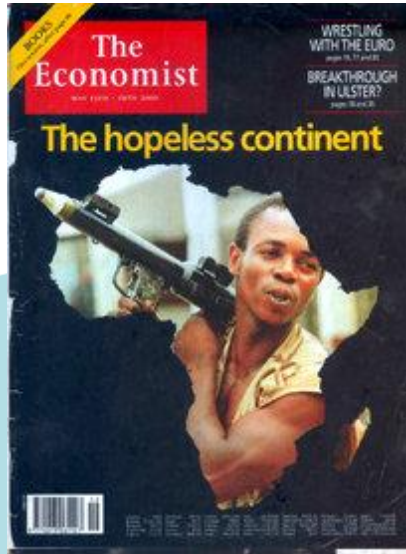
2

ADBF



FOCUS MACRO ÉCONOMIQUE





2001



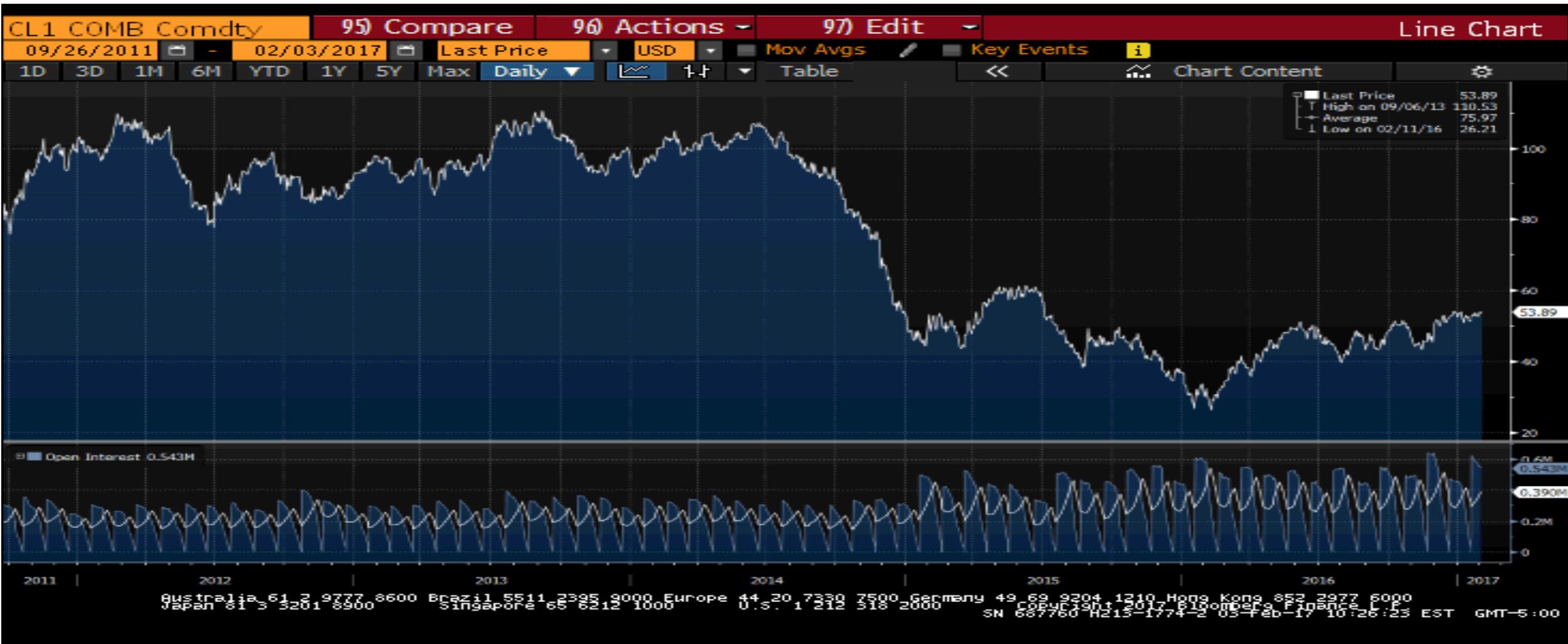
2011



2013 – 2022...

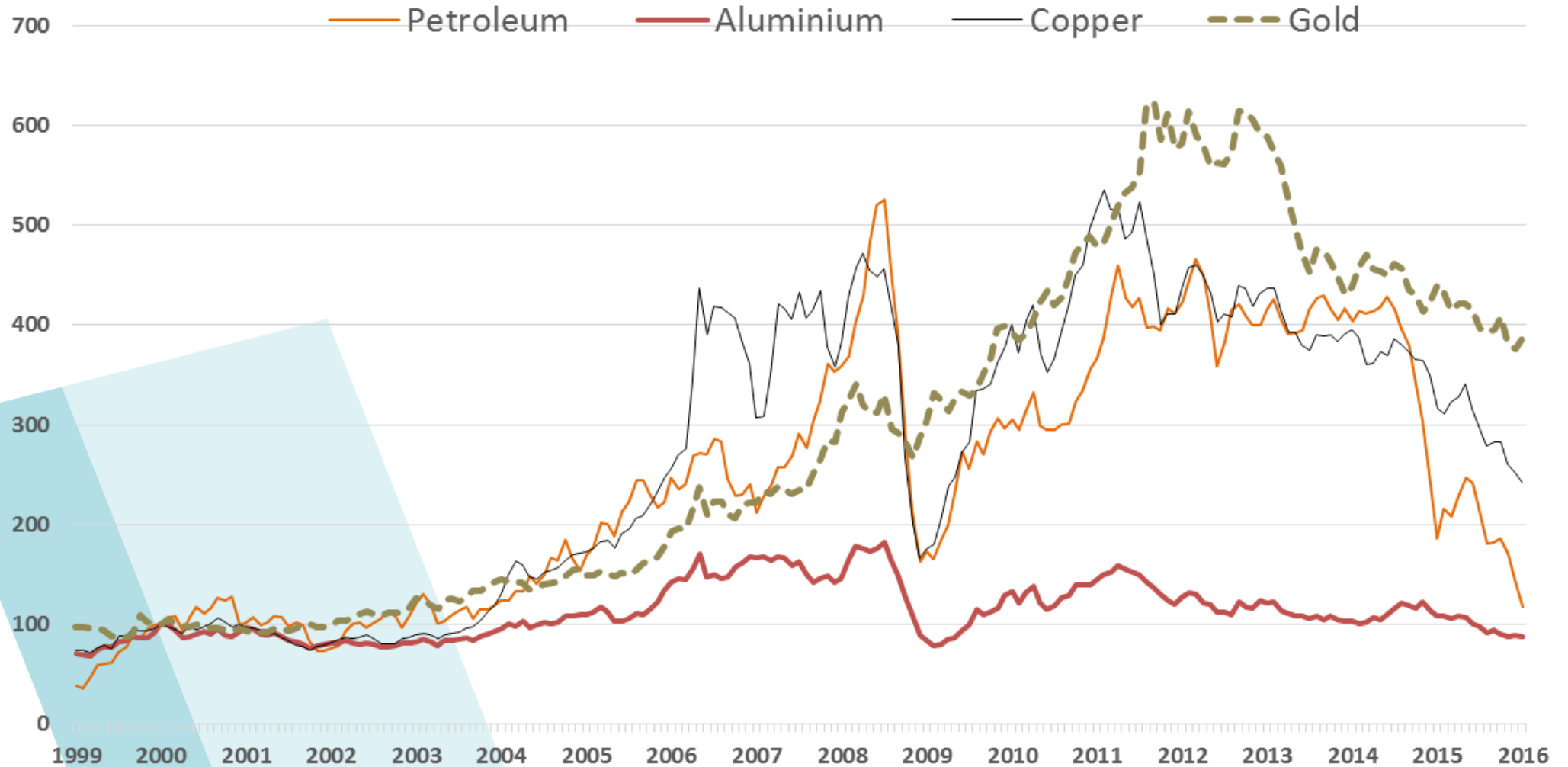


Chute des cours des matières premières depuis mi-2014

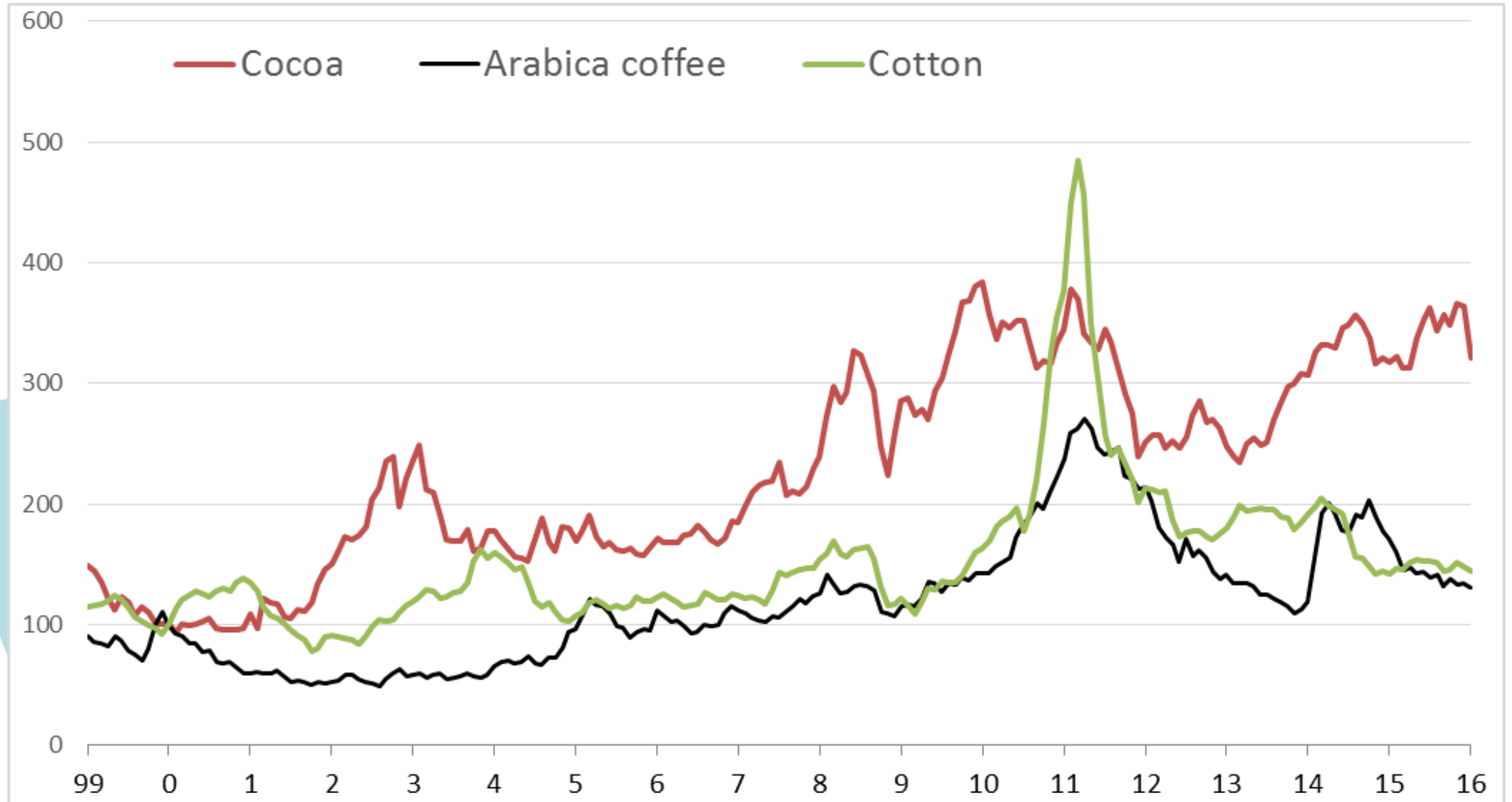


Source: Bloomberg

Depuis 1999...



Matières premières agricoles



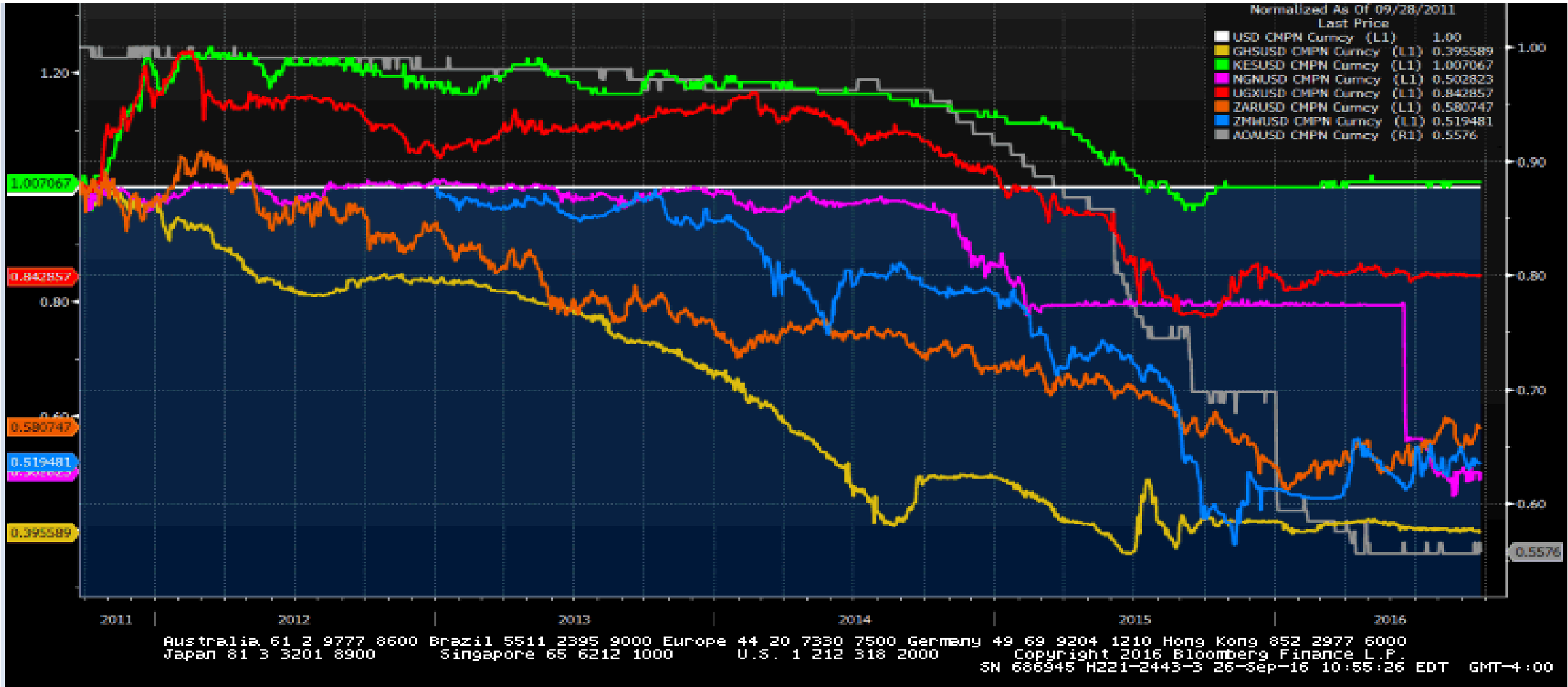
Source: Bloomberg

Cours du cacao



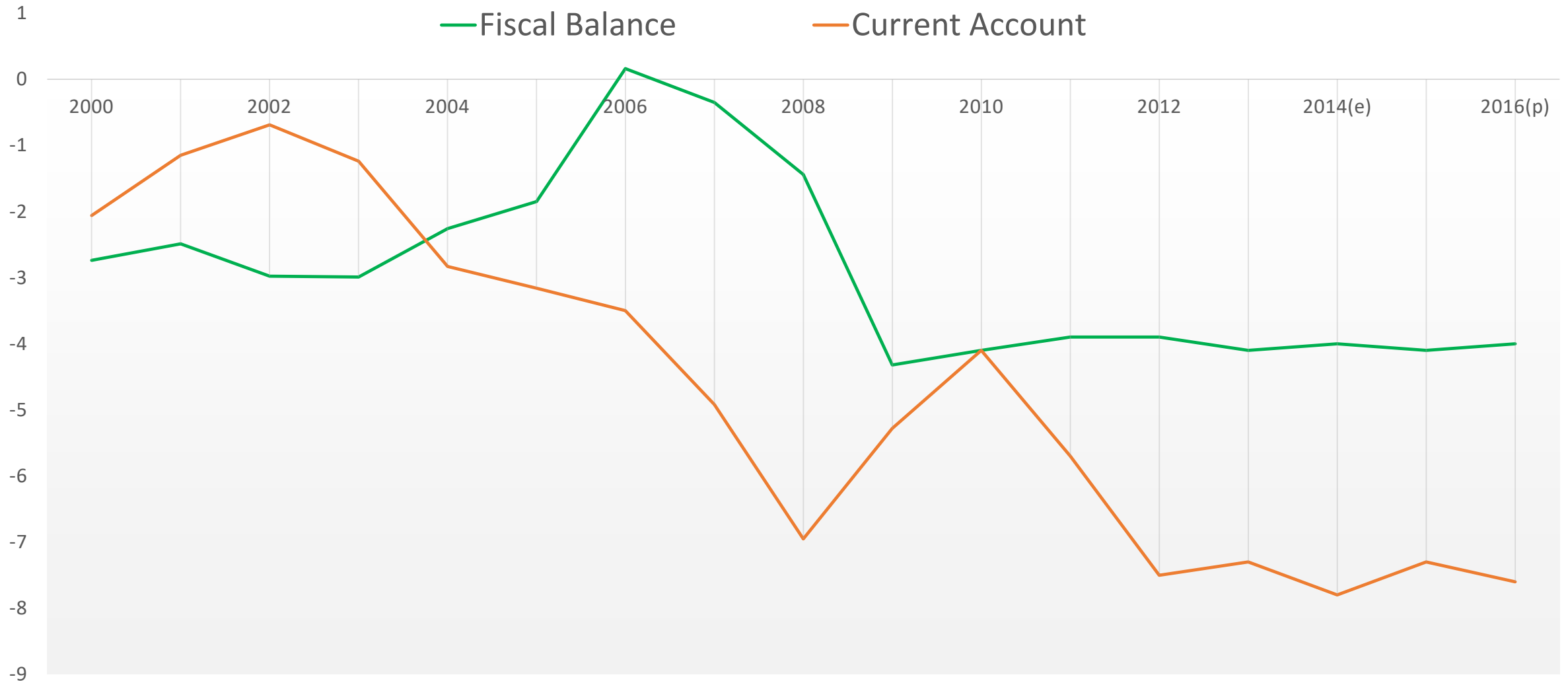
Source: Bloomberg

...Dépréciation des monnaies africaines



Source: Bloomberg

... Déficits budgétaire et courant



Source: Bloomberg

...le resserrement monétaire de la Fed



... Spreads sur les eurobonds africains

Country	Currency	Best Rating	Coupon (%)	Issue Spread (bps)	Market Spread (bps) February 2016	Market Spread (bps) February 2017
IVORY COAST	USD	B+	5.38	309	547	362
SENEGAL	USD	B+	6.25	429	599	383
GHANA	USD	B+	7.88	540	1205	635
RWANDA	USD	B+	6.63	516	585	462
ZAMBIA	USD	B	8.5	593	1305	572
MOROCCO	USD	BBB-	4.25	275	256	172
KENYA	USD	B+	6.88	428	665	483
ETHIOPIA	USD	B+	6.63	436	712	427
TUNISIA	USD	BB-	5.75	412	648	406
NIGERIA	USD	BB-	6.38	383	650	484
SOUTH AFRICA	USD	BBB	4.67	270	314	185
NAMIBIA	USD	BBB-	5.5	36	390	206
CONGO	USD	B+	4	435	971	1244
GABON	USD	B+	6.95	426	801	536
ANGOLA	USD	BB	7	630	1057	346
SEYCHELLES	USD	BB-	7	1056	717	522
EGYPT	USD	B	5.88	369	643	435
MOZAMBIQUE	USD	B	10.5	752	2015	2070
TANZANIA	USD	N/A	6.54	555	646	214

Source: Bloomberg

Objectifs de Développement Durable



LES BESOINS

- Les besoins en investissements pour les objectifs de développement durable sont estimés entre 5 et 7 billions de dollars par an dans le monde, entre 3 et 4 billions de dollars pour les pays en développement.
- Voici quelques estimations des besoins de financement de l'Afrique:
 - ✓ Infrastructure: 93 milliards de dollars pour l'Afrique
 - ✓ Accès à des services énergétiques modernes: 25 milliards USD
 - ✓ Adaptation au changement climatique: 18 milliards de dollars pour l'Afrique
 - ✓ Infrastructure de base, sécurité alimentaire, éducation à la santé et atténuation du changement climatique: 210 milliards USD

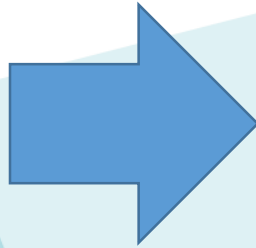
LE FINANCEMENT À LONG TERME

Sociétés d'Assurance
Et de Réassurance

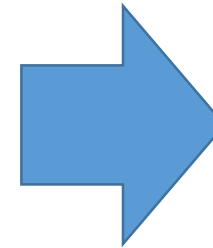
Fonds de Pension

Fonds Souverains

Banques



Marchés obligataires

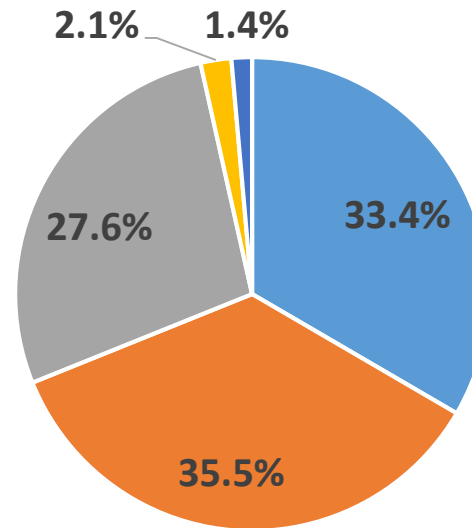


Fonds investis dans l'économie
réelle



Marché mondial de l'Assurance 2014

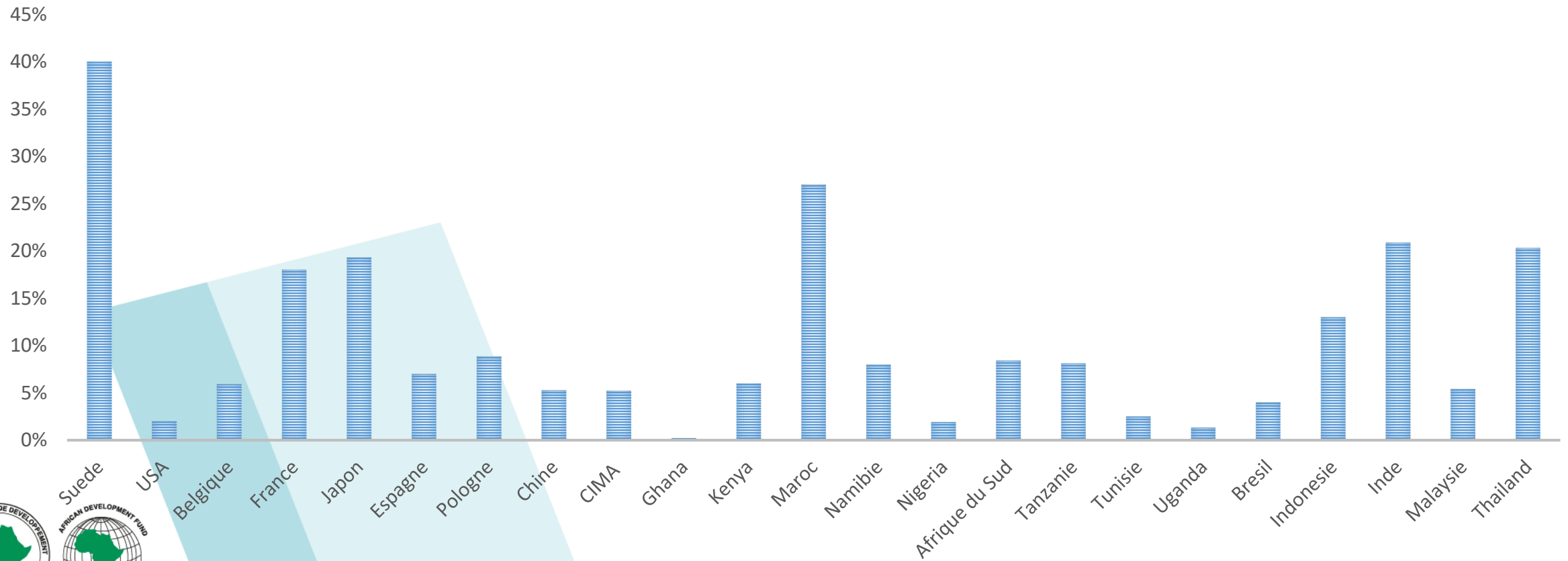
Cotisations totales en pourcentage
du marché mondial (année 2014)
4 778,2 milliards de \$ us



■ Amérique ■ Europe ■ Asie ■ Océanie ■ Afrique

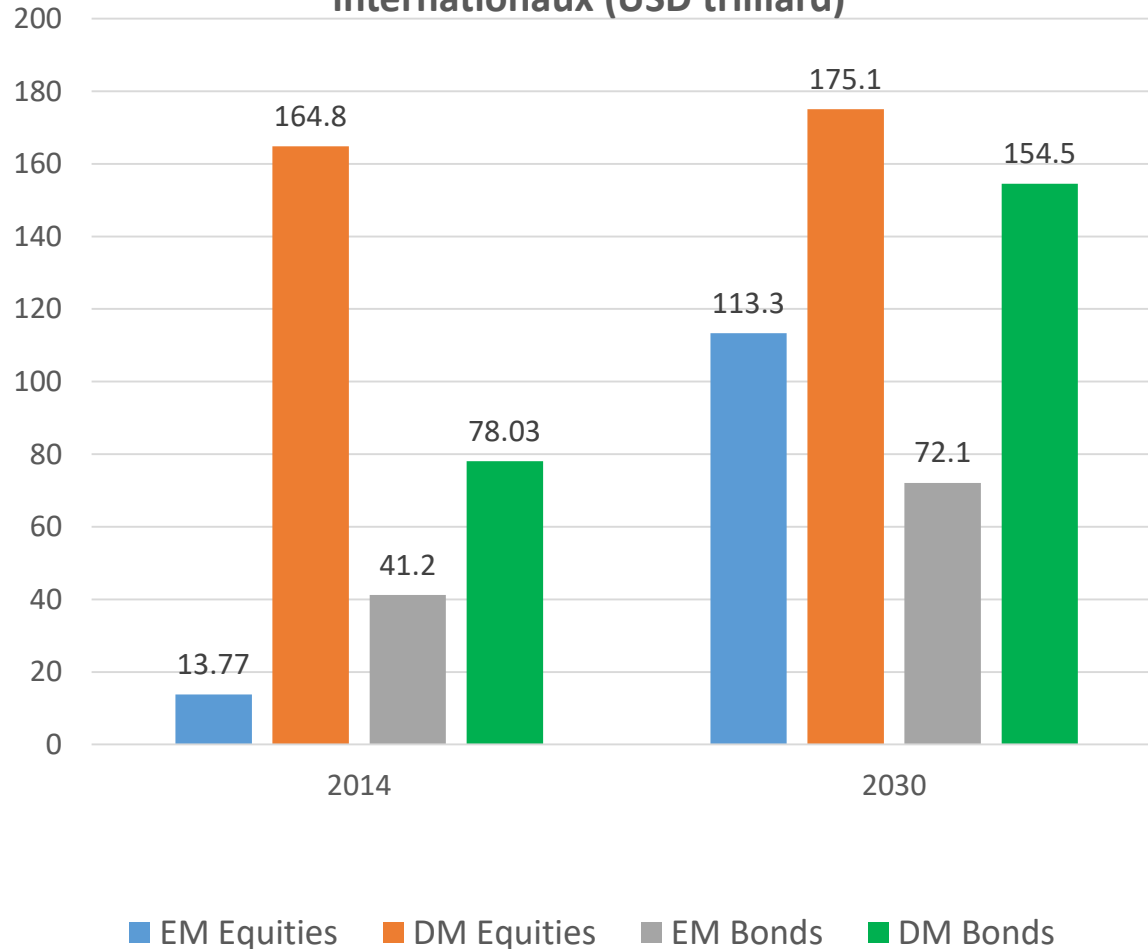
INVESTISSEMENTS DES SOCIETES D'ASSURANCES

PART DES OBLIGATIONS D'ÉTAT DÉTENUE PAR LES ASSUREURS 2015



ETAT DES MARCHES OBLIGATAIRES AFRICAINS

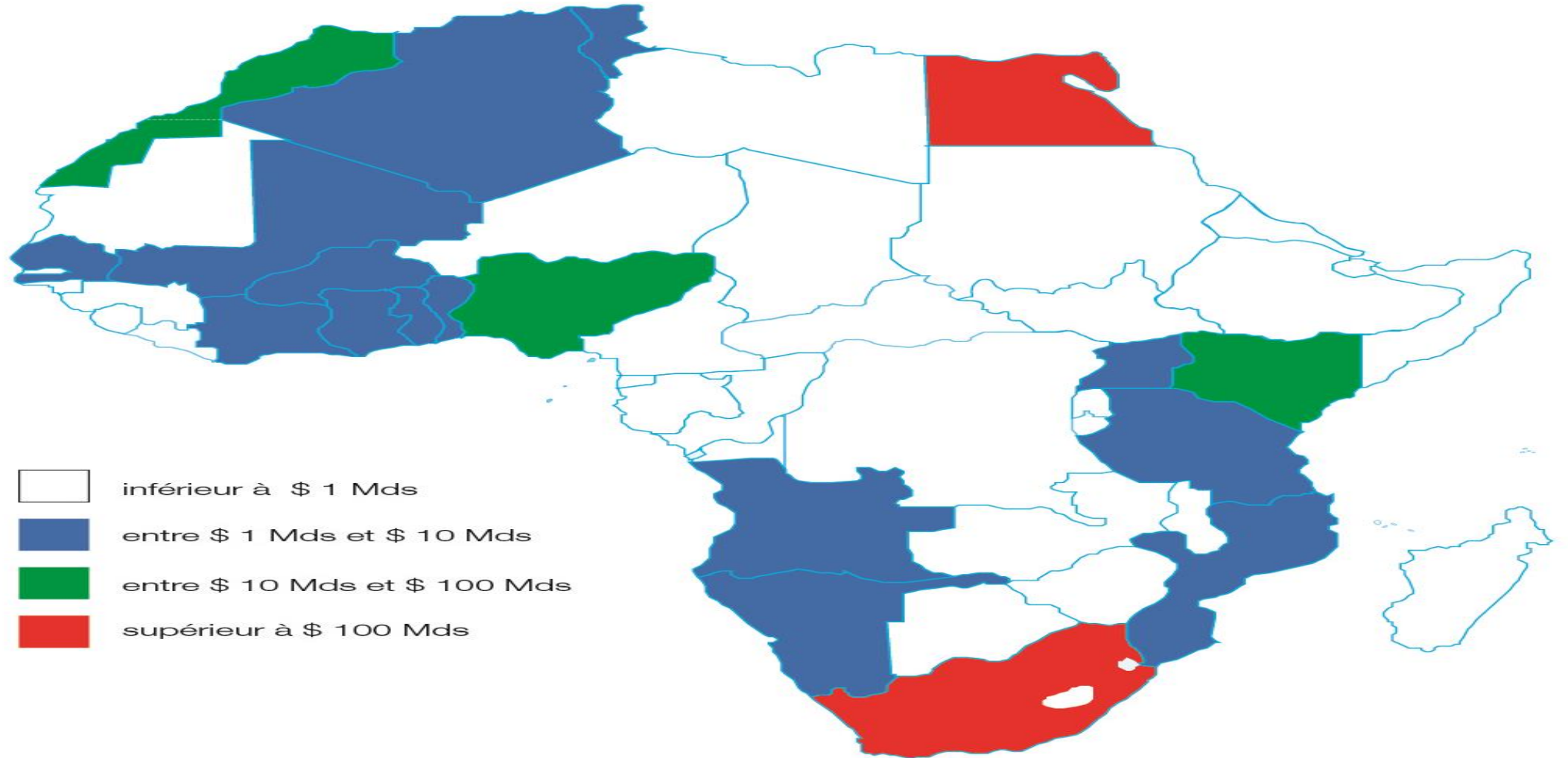
Projection sur les marchés des capitaux internationaux (USD trilliard)



Développement des marchés obligataires africains

- ✓ 13 pays ont un encours de dette variant entre USD 1 milliard et USD 10 milliards, 3 pays entre USD 10 milliards et USD 100 milliards, 2 pays au dessus de USD 100 milliards
- ✓ 36 pays émettent au dessous d'un an, 24 pays émettent entre 1an et 5ans, 12 entre 5 et 10 ans, 11 au dessus de 10 ans
- ✓ Repartition de l'encours de dette en Afrique: 70.1% se situe au dessous d'1 an, 15% entre 1 et 5 ans, 4.1% entre 5 et 10 ans, 10.8% au dessus de 10 ans

PHYSIONOMIE DU MARCHÉ OBLIGATAIRE AFRICAIN



La réaction de la Banque: INITIATIVE DES MARCHÉS FINANCIERS AFRICAINS

Initiative des Marchés Financiers Africains

PILIER I: AFMD

Une base de données complète pour fournir des informations à jour, fiables et complètes sur les marchés obligataires Africains en monnaies locales.

www.africanbondmarkets.org.

- Améliorer la disponibilité et la transparence des données liées aux marchés obligataires domestiques Africains.
- Réconcilier et standardiser les données fournies par des institutions différentes, utilisant différentes méthodes et concepts.
- Renforcer la qualité des statistiques financières

PILIER II : ADBF

Les 2 principaux composants du ADBF:

- ADBI
- Le Fonds Obligataire

Les objectifs spécifiques du Fonds sont les suivants:

- Réduire la dépendance des pays Africains vis-à-vis des émissions de dette en monnaies étrangères.
- Encourager la profondeur du marché obligataire en monnaies locales en investissant dans les titres à long terme.
- Contribuer à élargir la base des investisseurs sur les marchés obligataires

PROGRAMMES D'ASSISTANCE TECHNIQUE



AFMI – LE SITE INTERNET (www.africanbondmarkets.org)



- Conçu comme un outil de diffusion des connaissances pour promouvoir les marchés de la dette.
- **1er outil en ligne sur les marchés de la dette africaine.**
- **Lancé en May 2013.**
Version française du site internet a été lancée en Avril 2015.
- **Continue à être la première source d'informations sur les marchés obligataires africains.**

Une passerelle unique pour l'information sur les marchés de la dette africaine

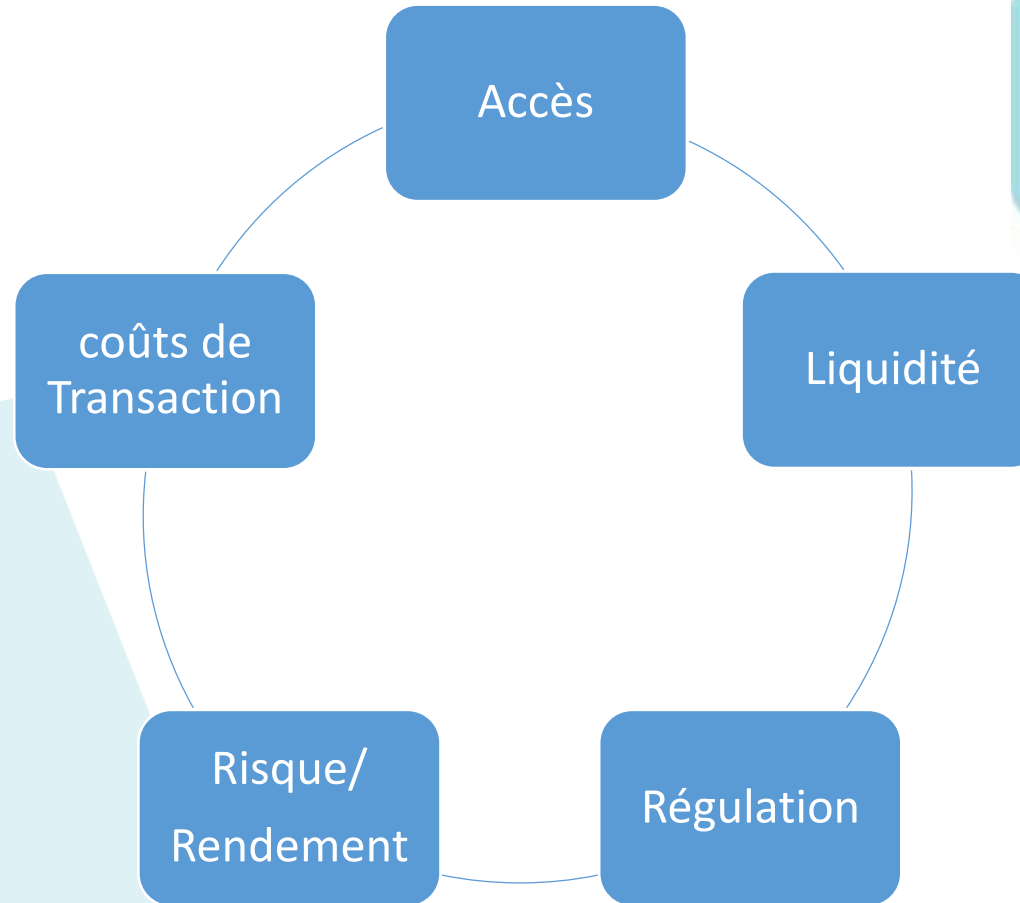
Source des actualités et événements à venir liés aux marchés obligataires africains

Plate-forme de communication pour les parties prenantes

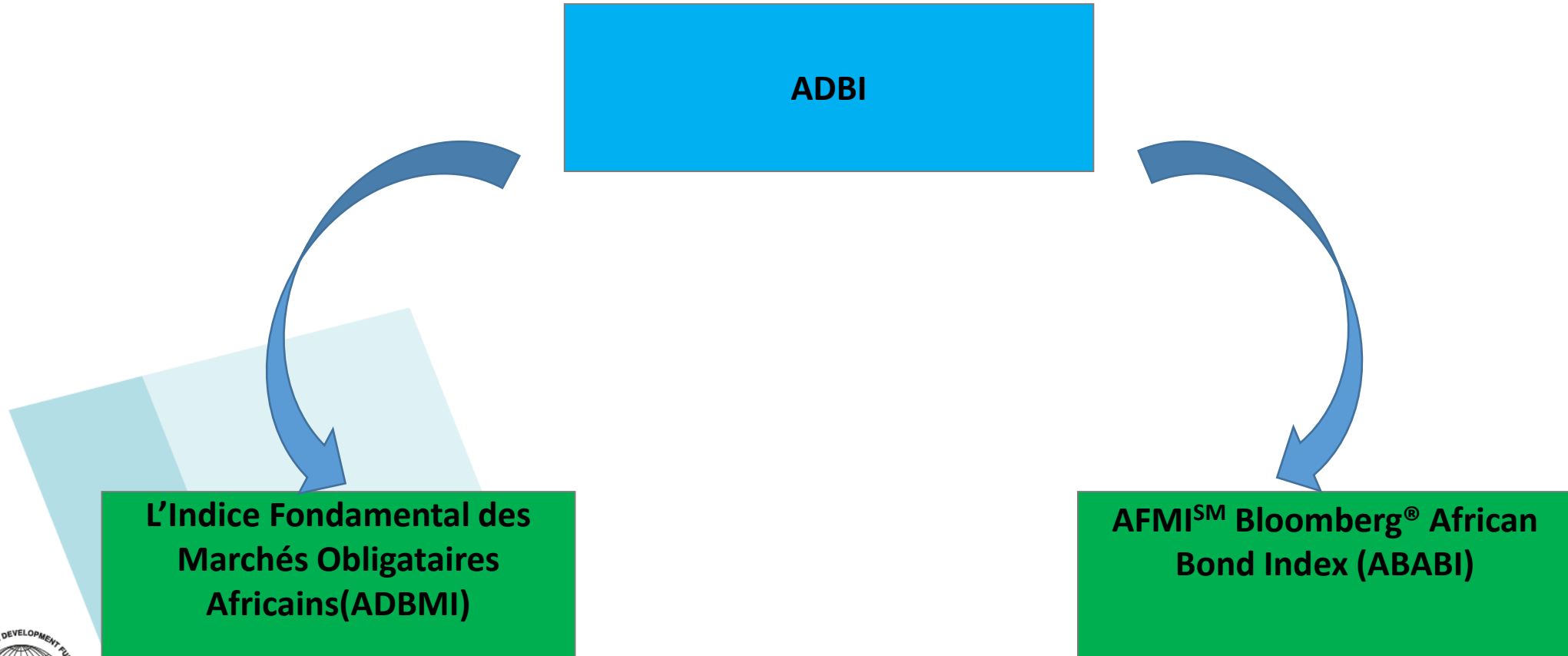
AFRICAN DOMESTIC BOND FUND (ADBF)



LES INQUIÉTUDES DES INVESTISSEURS

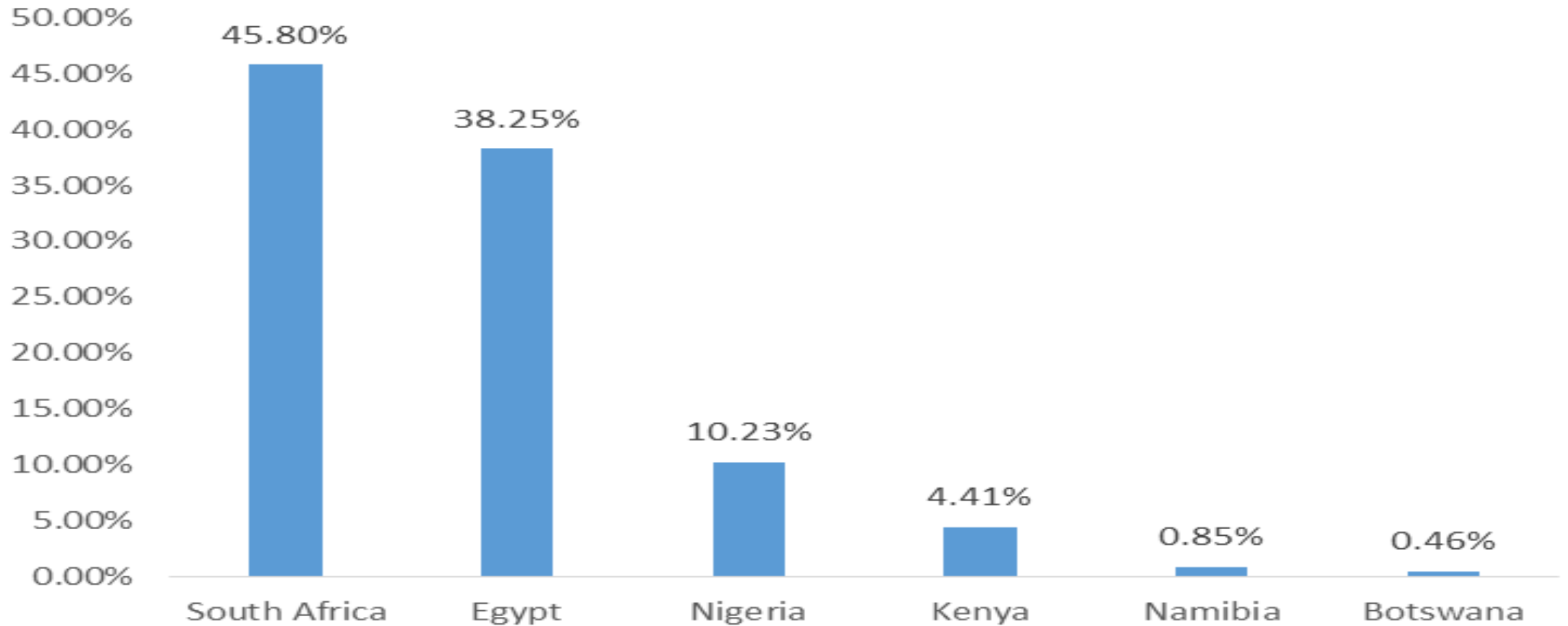


AFMI – ADBI



AFMI – ABABI

AFMISM Bloomberg[®] African Bond Index (ABABI)



ADBF structuré comme un ETF (Fonds Indiciel coté en bourse)

Un ETF est un titre négociable qui suit un indice ou un panier d'actifs comme un fonds indiciels.



1. Facile a utiliser

2. Faibles frais de gestion & couts de transactions

3. Diversification

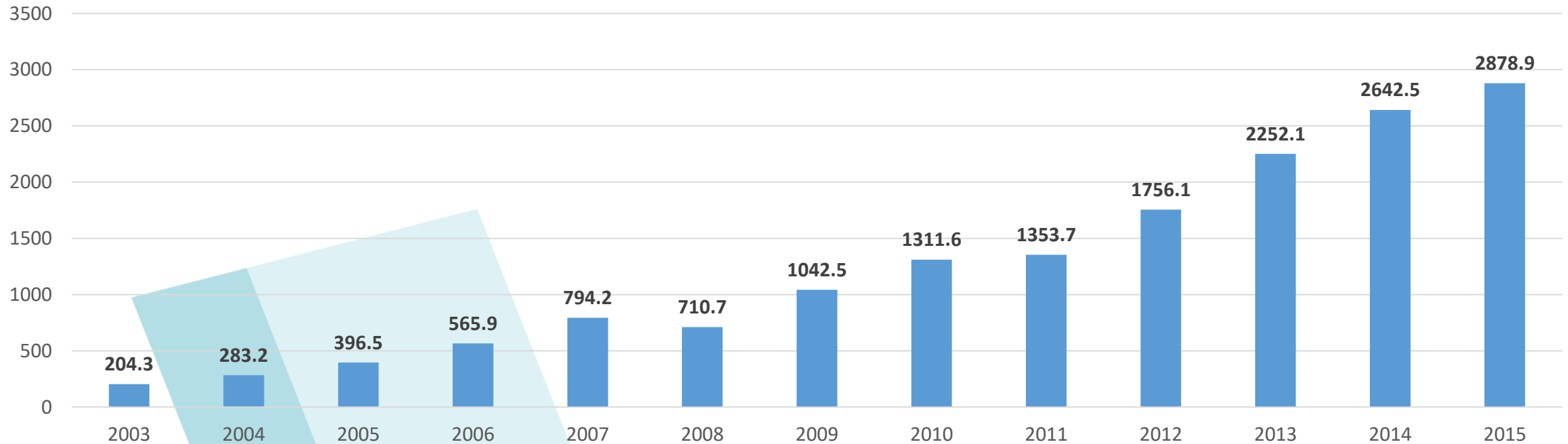
4. Transparence

5. Liquidité

6. Accès

Croissance des ETFs (Fonds Passifs négociés en bourse)

Souscription dans des ETFs 2003-2015 (in USD billions)



ADB F

Information du Fonds (prévu au lancement)

Domiciliation	Ile Maurice
Structure Règlementaire	Régime d'Investissement Collectif
Bourse	Bourse de l'Ile Maurice
Indice	AfDB/AFMI SM Bloomberg® African Bond Index ("ABABI")
Devise de référence	Dollar Américain
Type de Gestion	Fonds indiciel obligataire amélioré
Politique de Dividende	Probable distribution semestrielle
Gestionnaire de Fonds	MCB Investment Management
TER(ratio des frais)	65 pbs (escompté)
Couverture	Pas de couverture

Fonds Indiciel Obligataire amélioré: Fonds qui suit un indice spécifique (ABABI), mais avec quelques modifications afin de battre l'indice. Il s'agit d'un mélange de stratégies actives et passives.

ADB F peut investir en dehors d'ABABI

20%

ADB F reproduira la performance d'ABABI en achetant des obligations parmi les constituants d'ABABI avec exactement les mêmes poids d'ABABI. Obligations à Long Terme

80%

Sources de rendements

1.
Les coupons des obligations

2.
Les mouvements de taux

3.
Les fluctuations des devises



CONCLUSION

L'ADBF est un projet phare de la Banque soutenant le financement à long terme, contribuant principalement à :

1. «**Industrialiser l'Afrique**» via le développement de marchés de capitaux liquides et efficaces en identifiant 2 actions majeures: (i) l'expansion des activités autour des marchés financiers et (ii) la mise en place de l'ADBF pour accroître la liquidité);
2. “**Intégrer l'Afrique**”; et
3. Améliorer la **mobilisation des ressources intérieures,**

POINTS DE DISCUSSION

- ✓ **Le Fonds Obligataire Domestique Africain (ADBF) est-il pertinent pour le développement des marchés obligataires sur le continent?**
- ✓ **Ce produit sera-t-il conforme aux différentes réglementations locales sur les marchés de capitaux?**
- ✓ **Quel rôle les sociétés d'assurance et de réassurance africaines peuvent-elles jouer dans le développement des marchés obligataires en monnaie locale?**
- ✓ **Envisageriez-vous d'investir dans le Fonds Obligataire Domestique Africain (ADBF)?**



AFMI

Your gateway to Africa's bond markets



www.africanbondmarkets.org/en/
www.afdb.org;



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



(225) 20 26 38 13



afdb_acc



African Financial
Markets Initiative



@afmi_afdb