

# 40<sup>ème</sup> Assemblée Générale de la fédération des sociétés d'assurances de droit national africaines (FANAF) - Thème: L'Assurance Africaine au cœur de l'Emergence Economique

Panel N°3: Sujet d'actualité - Idées de Placements - L'assurance en tant qu'acteur de la bourse en Afrique, et plus généralement du marché financier

Abidjan, le 17 Février 2016

**Edoh Kossi AMENOUNVE**

Directeur Général de la BRVM et du DC/BR

Président du Conseil pour l'Intégration des Marchés Financiers Ouest-Africains (WACMIC)

Membre du Comité Exécutif de l'ASEA (African Securities Exchanges Association)



# PLAN

- 1 – Les compagnies d'assurance: acteurs majeurs des marchés boursiers
- 2 – Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales
- 3 – Atouts et contraintes des bourses africaines
- 4 – Approches de solutions

## 1 – Les compagnies d'assurance: acteurs majeurs des marchés boursiers

2 – Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales

3 – Atouts et contraintes des bourses africaines

4 – Approches de solutions

Les investisseurs institutionnels :

Qui sont-ils ?

Ce sont les compagnies d'assurance, les fonds de capital-investissement, les OPCVM, les fonds de pension, les caisses de retraite, les hedge funds

Les investisseurs institutionnels, notamment les compagnies d'assurance et les fonds de pension, sont les principaux acteurs des marchés financiers tant dans les pays développés que dans les pays émergents.

## Les chiffres du marché de l'assurance

(src: FANAF 2013)

### DANS LE MONDE:

- Le Marché Vie et Non-Vie représente 4 641 mds \$ (total des cotisations)
- 6,3% du PIB

### EN AFRIQUE:

- Le marché s'élève à 72 mds \$ (1,6% du total mondial des cotisations Vie et Non-Vie)
- 3,5% du PIB du continent
- Les 16 pays de la FANAF représentent 1,4 mds \$ de cotisations
- Les placements de la FANAF représentent 2,5 millions \$ soit environ 1600 mds FCFA

# 1 - Les compagnies d'assurance: acteurs majeurs des marchés boursiers

## Investisseurs institutionnels et mobilisation de l'épargne du public dans les pays développés

Pays	Actifs détenus par les investisseurs institutionnels (en millions USD)		
	2013	2014	Variation %
Canada	2 478 345	2 829 394	14%
France	2 589 042	2 784 786	8%
Espagne	418 377	467 488	12%
Luxembourg	3 065 641	3 671 558	20%
Japon	502 755 692	536 127 141	7%
Etats Unis	29 801 405	31 566 799	6%

Le niveau des actifs financiers (actions, obligations, etc.) détenus par les investisseurs institutionnels a progressé significativement en 10 ans, doublant dans certaines régions du monde.

Cette situation qui résulte de la forte croissance de l'épargne mobilisée par les investisseurs institutionnels défie la traditionnelle position dominante des banques.

# 1 - Les compagnies d'assurance: acteurs majeurs des marchés boursiers

## Investisseurs institutionnels et mobilisation de l'épargne du public dans les pays développés

Rubriques	Actifs détenus par les compagnies d'assurance et les fonds de pension					
	(en millions USD)					
	Compagnies d'assurance			Fonds de pension		
	2013	2014	Variation (%)	2013	2014	Variation (%)
Canada	705 085	705 792	0%	1 255 929	1 293 521	3%
France	3 009 120	2 912 022	-3%	-	-	-
Allemagne	2 375 894	2 265 527	-5%	572 711	574 007	0%
Luxembourg	196 734	197 470	0%	1 628	1 425	-12%
Japon	4 053 713	3 742 875	-8%	1 331 366	1 187 137	-11%
Etats-Unis	7 513 401	7 807 045	4%	16 904 622	17 608 333	4%

Les compagnies d'assurance et les fonds de pension ont de plus en plus recours aux marchés financiers dans la mise en œuvre de leurs stratégies d'investissement.

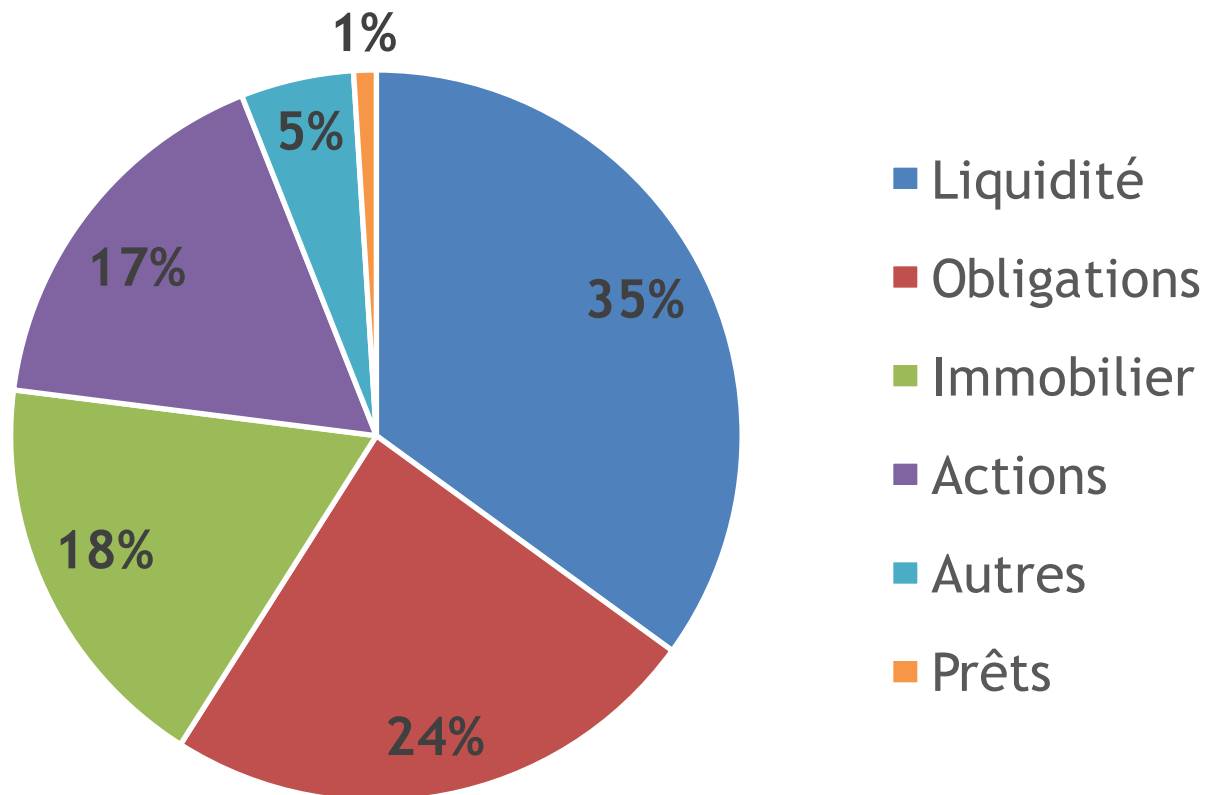
Les objectifs de sécurité, de liquidité et de rentabilité, qui leur sont communs ne sont pas incompatibles avec les produits des marchés financiers.

# 1 - Les compagnies d'assurance: acteurs majeurs des marchés boursiers

## Les chiffres du marché de l'assurance

(src: FANAF 2013)

Structure des placements en vie et non vie en 2013  
(sur 15 pays de la FANAF)



Les placements des sociétés vie et non vie se sont élevés à 1 653,4 milliards FCFA en 2013



# 1 - Les compagnies d'assurance: acteurs majeurs des marchés boursiers

Quelques obligations réglementaires sur les objectifs de placements des assurances dans la zone CIMA (Conférence Interafricaine des Marchés d'Assurances)

Règles de limitation des placements

(Cf. article 335-1 du CIMA)

Actifs	Minimum en % des engagements réglementés	Maximum en % des engagements réglementés
Obligations et autres valeurs d'Etat	15%	50%
Obligations des organismes internationaux		
Obligations des institution financières		
Autres obligations		40%
Actions cotées		
Action des entreprises d'assurance		
Actions et obligations des sociétés commerciales		
Actions des sociétés d'investissement		
Droits réels immobiliers		40%
Prêts garantis		20%
Prêts hypothécaires		10%
Autres prêts		
Dépôts en banque	10%	40% pour les sociétés non vie et 35% pour les sociétés vie

# 1 - Les compagnies d'assurance: acteurs majeurs des marchés boursiers

Quelques obligations réglementaires sur les objectifs de placements des assurances dans la zone CIMA (Conférence Interafricaine des Marchés d'Assurances)

Règles de dispersion des placements

(Cf. article 335-4 du code CIMA)

5% pour l'ensemble des valeurs émises, prêts obtenus ou garantis par un même organisme et des dépôts placés auprès de cet organisme:

- À l'exception des Etats Membres de la CIMA
- Dérogation jusqu'à 10% dans la limite de 40% pour l'ensemble des titres soumis à dérogation

15% pour un même immeuble ou pour les parts ou actions d'une même société dans un Etat Membre de la CIMA

2% pour actions et obligations de sociétés dans un Etat Membre de la CIMA

50% maximum des actions émises par une même société

1 – Les compagnies d'assurance: acteurs majeurs des marchés boursiers

**2 – Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales**

3 – Atouts et contraintes des bourses africaines

4 – Approches de solutions

## 2 - Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales

### Performances des bourses africaines

Indices au 31 décembre 2015:  
la BRVM occupe le 1er rang sur l'année 2015

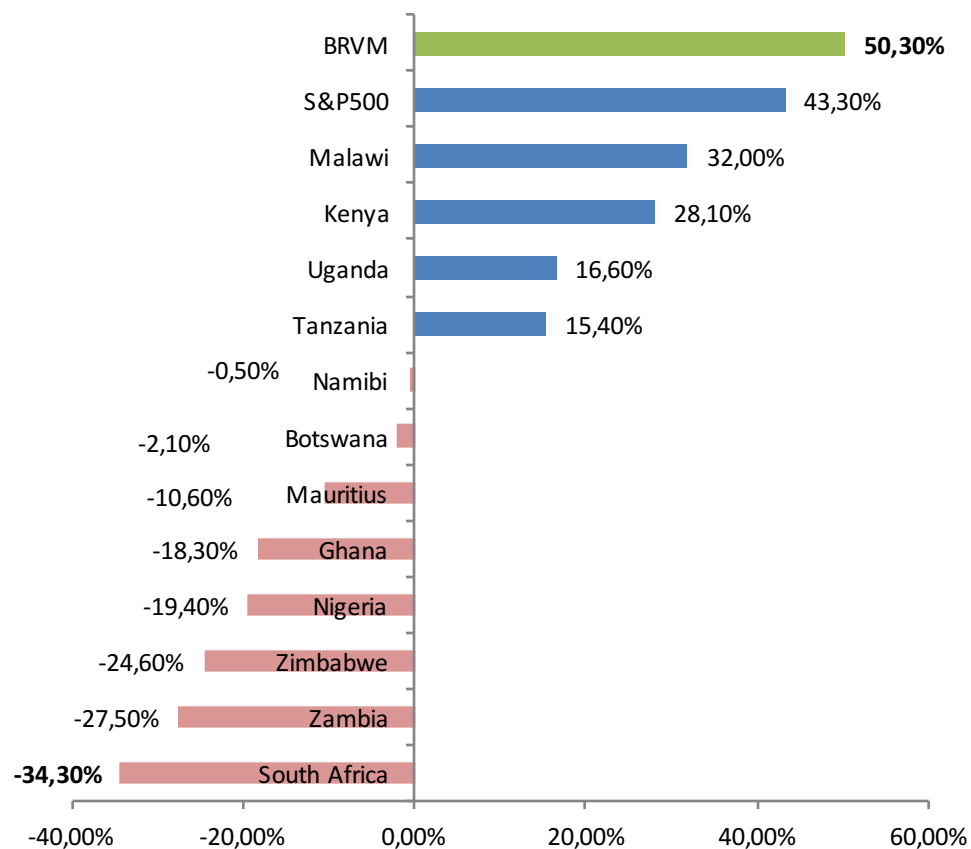


#### Weekly market performance 31 December 2015

Selected markets	Index name	Index level	1-week returns		Year-To-Date returns	
			Local	Local	USD	EUR
			% chg	% chg	% chg	% chg
Botswana	BSE DCI	10,602.32	-0.03	11.58	-5.49	5.33
<b>BRVM</b>	<b>BRVM-CI</b>	<b>303.93</b>	<b>3.78</b>	<b>17.77</b>	<b>2.77</b>	<b>17.90</b>
Egypt	EGX 30	7,006.01	2.84	-21.52	-28.28	-20.12
Ghana	GSE-CI	1,994.91	0.31	-11.77	-25.45	-16.98
Kenya	NSE ASI	145.70	2.24	-10.55	-20.78	-11.75
Mauritius	SEMDEX	1,811.07	0.79	-12.67	-22.65	-13.79
Morocco	MASI	8,925.71	0.37	-7.22	-15.60	-5.57
Namibia	NSX OI	865.49	-2.61	-21.18	-41.04	-34.39
Nigeria	NGSE ASI	28,642.25	6.59	-17.36	-24.20	-15.40
South Africa	JSE ASI	50,693.76	-1.23	1.85	-23.81	-15.23
Tanzania	DSE ASI	2,333.76	0.56	-7.38	-25.23	-17.29
Tunisia	TUNINDEX	5,042.16	1.16	-0.94	-9.68	1.01
Uganda	USE ASI	1,763.75	1.40	-8.47	-24.68	-16.16
Zambia	LuSE ASI	5,734.68	0.39	-6.73	-45.93	-39.56
Zimbabwe	ZSE Ind.	114.85	0.65	-29.45	-29.45	-21.38

www.african-markets.com

#### Evolution des Indices sur 3 ans - Top 15 des Bourses africaines



# 2 - Performances de la BRVM comparée aux bourses africaines et mondiales

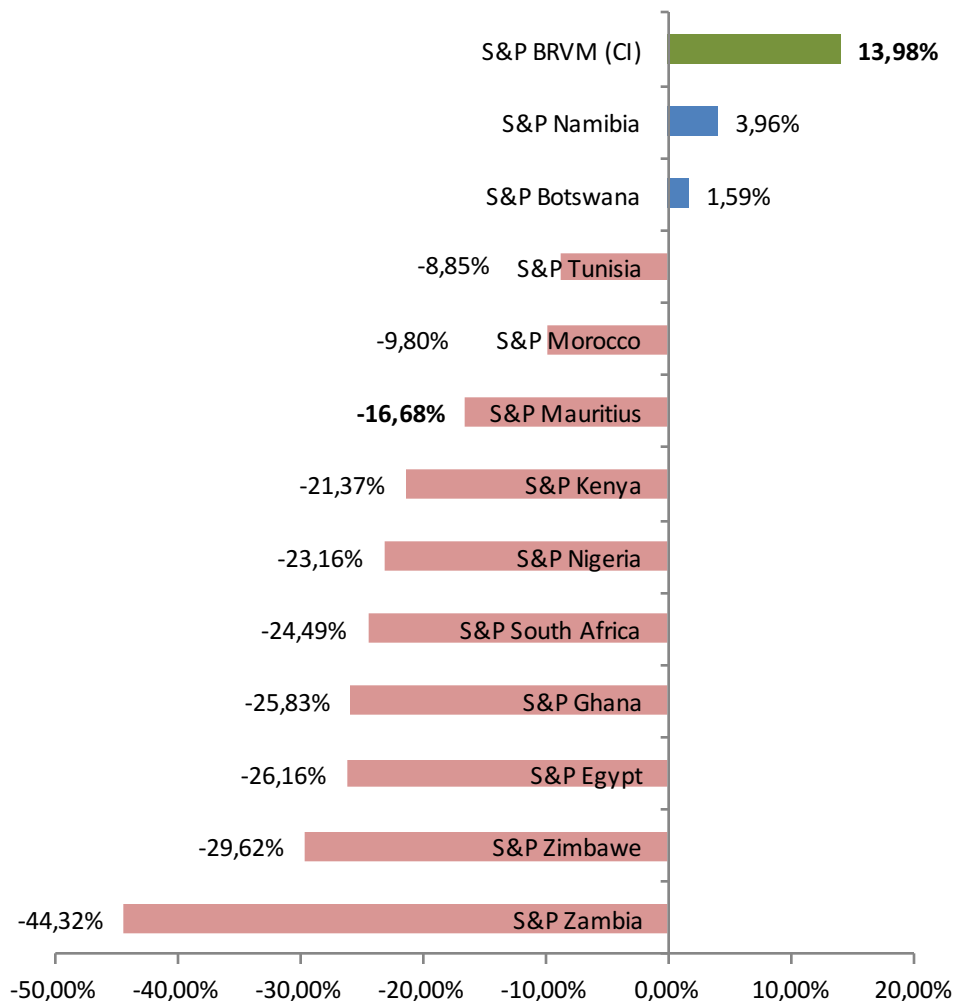
## Performances des bourses africaines



### S & P Dow Jones - Indices Africains

S&P DOW JONES INDICES_ AFRICA INDICES	
Décembre 2015	Gross Total Returns (USD)
	YTD
<b>Regional Africa Indices</b>	
S&P Pan Africa BMI	-23.73%
S&P Pan Africa ex South Africa BMI	-20.04%
S&P Pan Africa ex South Africa Select	-19.59%
S&P Sub-Saharan Africa ex-South Africa Select	-19.08%
S&P Africa Frontier BMI	-19.86%
S&P Access Africa	-34.77%
S&P Africa 40	-29.72%
S&P Pan Africa ex South Africa Capped	-24.27%
<b>African Country BMI Indices</b>	
S&P Botswana BMI	1.59%
<b>S&amp;P Cote d'Ivoire BMI</b>	<b>13.98%</b>
S&P Egypt BMI	-26.16%
S&P Ghana BMI	-25.83%
S&P Kenya BMI	-21.37%
S&P Mauritius BMI	-16.68%
S&P Morocco BMI	-9.80%
S&P Namibia BMI	3.96%
S&P Nigeria BMI	-23.16%
S&P South Africa BMI	-24.49%
S&P Tunisia BMI	-8.85%
S&P Zambia BMI	-44.32%
S&P Zimbabwe BMI	-29.62%

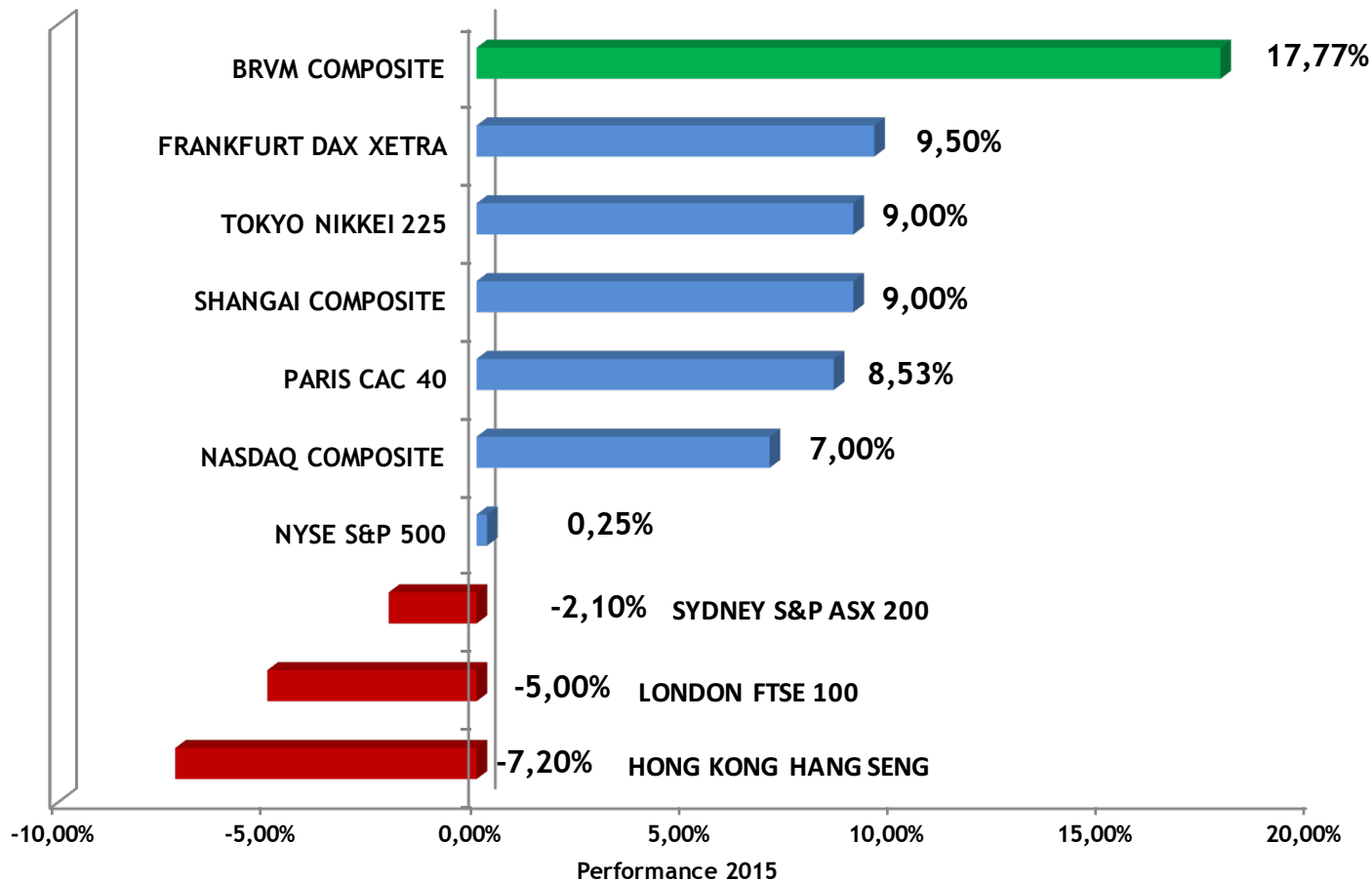
S&P BRVM(CI) en tête de tous les indices africains de Standard & Poor's en 2015



## 2 - Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales

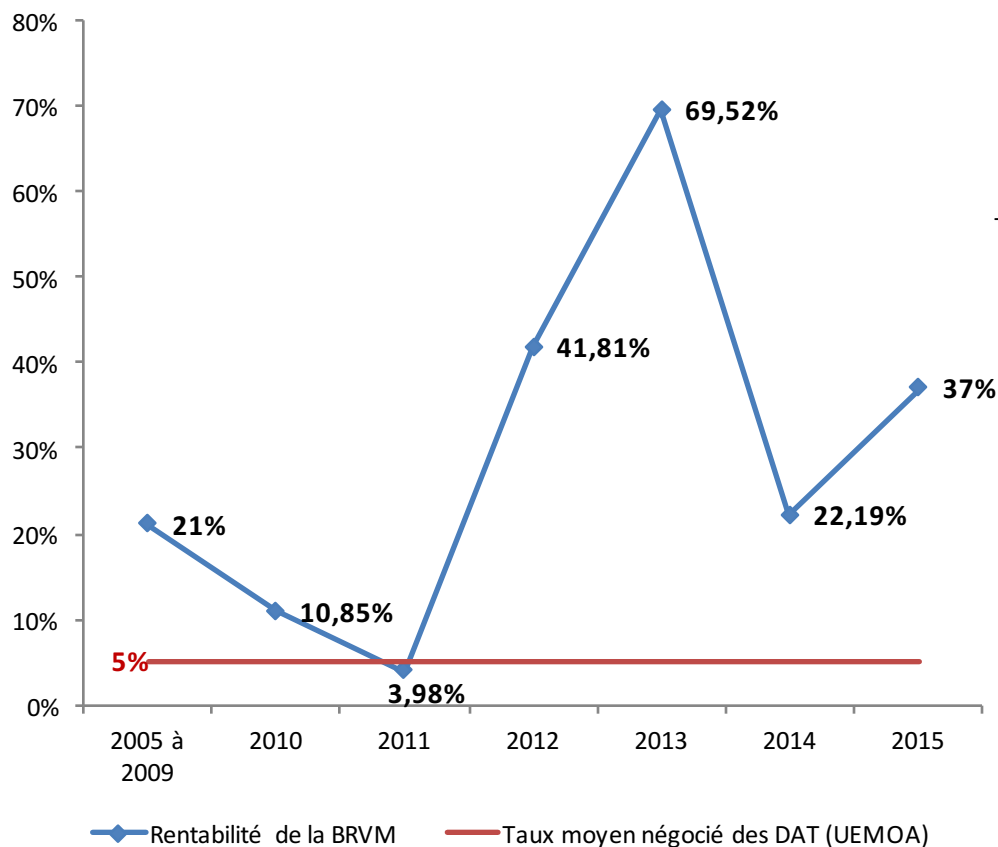
### Performances des bourses mondiales

Classement des indices composites des bourses mondiales  
au 31 décembre 2015

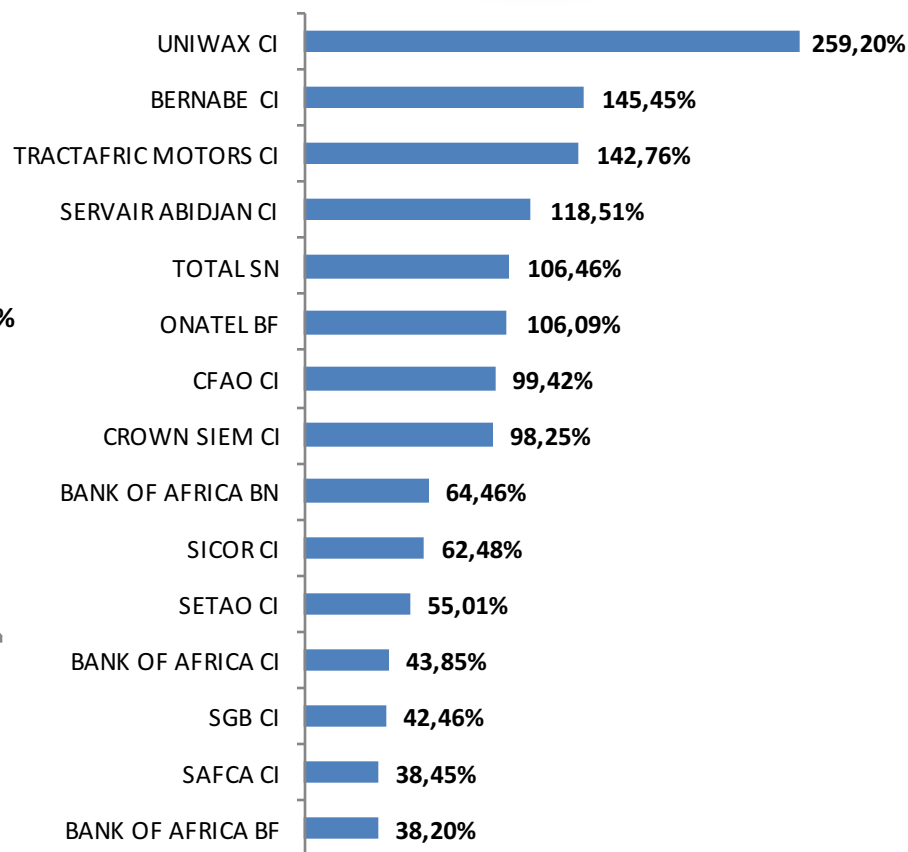


## 2 - Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales

### Forte rentabilité de la BRVM



### Top 15 des rentabilités des titres sur la BRVM en 2015

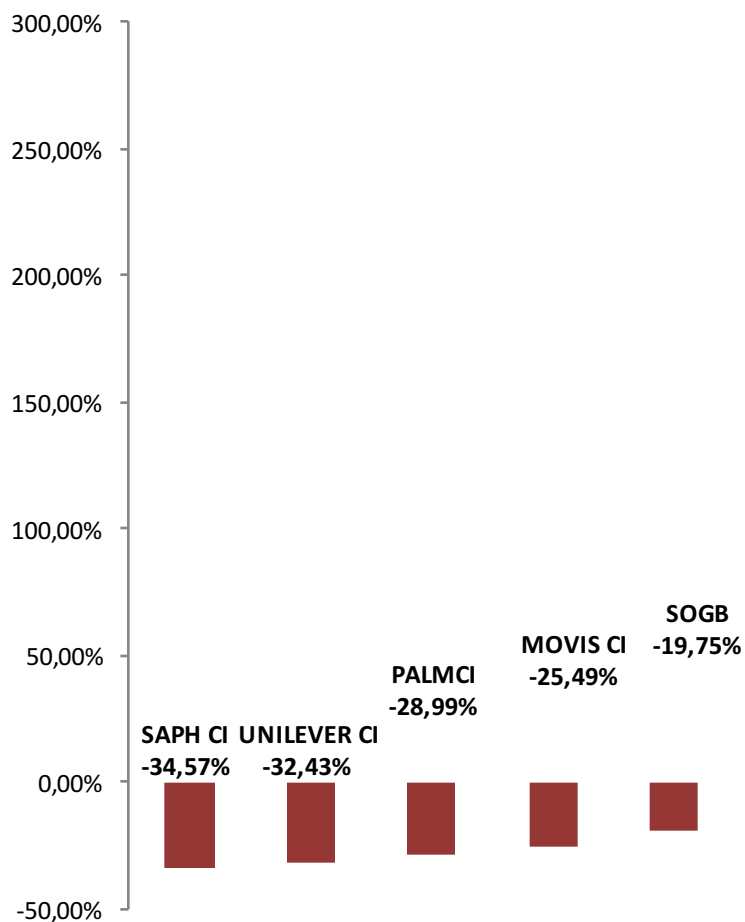


Rentabilité BRVM en 2015 = 37%

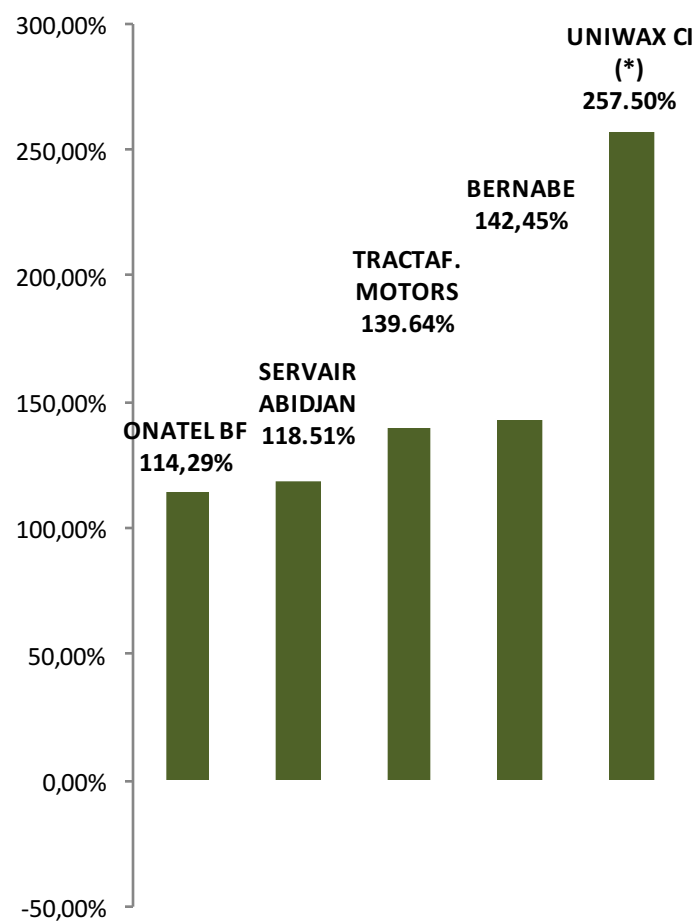
## 2 - Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales

### Palmarès des actions en 2015

Les 5 plus fortes baisses en 2015



Les 5 plus fortes hausses en 2015



(\*) en tenant compte du fractionnement du 30 Avril 2015 au rapport de cinq (5) actions nouvelles pour une (1) ancienne



## 2 - Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales

### Performances des OPCVM sur le Marché Financier Régional

#### Quelques OPCVM du MFR de l'UEMOA

Sociétés de gestion	OPCVM	Valeur Liquidative				
		Origine	Actuelle		Variation Origine	
			Valeur	Date	Date	%
<b>QUOTIDIENNES</b>						
AFRICABOURSE ASSET MANAGEMENT	FCP AAM CAPITAL SUR	5 000	5 988,95	31/12/2015	10/10/2012	19,779%
	FCP AAM EPARGNE CROISSANCE	5 000	6 898,62	31/12/2015	19/11/2012	37,972%
	FCP AAM OBLIGATIS	5 000	6 330,85	31/12/2015	12/09/2012	26,617%
CGF GESTION	FCP ACTIONS PHARMACIE	1 000	1 150,78	31/12/2015	25/07/2014	15,078%
	FCP ASSUR' SENEGAL	1 000 000	1 211 394,00	31/12/2015	06/07/2014	21,139%
	FCP PLACEMENT AVANTAGE	1 000	1 405,39	31/12/2015	29/03/2013	40,539%
	FCP PLACEMENT CROISSANCE	1 000	1 651,19	31/12/2015	29/03/2013	65,119%
	FCP HORIZON	1 000	2 035,20	31/12/2015	27/06/2009	103,520%
	FCP PLACEMENT QUIETUDE	1 000	1 140,85	31/12/2015	29/03/2013	14,085%
	FCP CORIS ACTIONS	5 000	5 822,05	31/12/2015	11/11/2014	16,441%
CORIS ASSET MANAGEMENT	FCP CORIS PERFORMANCE	5 000	5 741,44	31/12/2015	11/11/2014	14,829%
<b>HEBDOMADAIRES</b>						
BNI GESTION	FCP BNI RETRAITE	2 500	3 855,00	13/08/2015	11/05/2012	54,200%
	FCP INITIATIVES SOLIDARITE	2 500	5 687,00	05/08/2015	01/08/2013	127,480%
	FCP SODEFOR COMPLEMENTAIRE RETRAITE	2 500	7 295,00	06/08/2015	04/01/2010	191,800%
BOA ASSET MANAGEMENT	FCP Global Investors	25 000	33 686,43	04/12/2015	01/12/2012	34,746%
CGF GESTION	FCPCR SONATEL	1 000	6 296,39	28/12/2015	12/02/2004	529,639%
	FCP FORCE PAD	1 000	1 225,57	28/12/2015	16/02/2014	22,557%
	FCPE SINI GNESIGUI	1 000	1 383,20	30/12/2015	25/02/2014	38,320%
EDC Asset Management	FCP ECOBANK UEMOA DIVERSIFIE	5 000	9 085,00	23/12/2015	19/09/2007	81,700%
	FCP ECOBANK UEMOA OBLIGATAIRE	20 000 000	20 230 795,00	23/12/2015	30/09/2015	1,154%
	FCP ECOBANK UEMOA RENDEMENT	1 000 000	1 422 439,00	23/12/2015	10/10/2007	42,244%
SGO MALI FINANCE	FCPE ORANGE MALI	10 000	13 644,60	30/12/2015	03/09/2012	36,446%
<b>MENSUELLES</b>						
BNI GESTION	FCP CNRA	2 500	3 133,00	14/08/2015	29/10/2013	25,320%
	FCP KARIMA ETHIQUE	1 000	1 458,00	03/08/2015	22/05/2013	45,800%
<b>TRIMESTRIELLES</b>						
SOAGA SA	SICAV Abdou DIOUF	10 000 000	15 717 027,99	30/10/2015	01/12/2003	57,17%

## 2 - Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales

### Top Capitalisations & Top P.E.R.

#### Top 25 des capitalisations boursières au 31 décembre 2015

Rang	Société	Capitalisation Boursière (FCFA)
1 <sup>er</sup>	SONATEL SN	2 500 000 000 000
2 <sup>ème</sup>	ECOBANK TRANS. INCORP. TG	865 564 739 040
3 <sup>ème</sup>	ONATEL BF	510 000 000 000
4 <sup>ème</sup>	SGB CI	416 873 318 445
5 <sup>ème</sup>	BOLLORE AFRICA LOGISTICS CI	343 492 186 530
6 <sup>ème</sup>	SOLIBRA CI	312 747 729 580
7 <sup>ème</sup>	TOTAL CI	263 809 104 000
8 <sup>ème</sup>	CIE CI	195 986 000 000
9 <sup>ème</sup>	BICI CI	168 333 367 000
10 <sup>ème</sup>	CFAO CI	165 048 429 000
11 <sup>ème</sup>	SITAB CI	140 049 000 000
12 <sup>ème</sup>	BANK OF AFRICA BF	132 000 000 000
13 <sup>ème</sup>	BANK OF AFRICA BN	130 944 840 000
14 <sup>ème</sup>	UNIWAX CI	107 250 000 000
15 <sup>ème</sup>	FILTISAC CI	105 760 420 325
16 <sup>ème</sup>	BANK OF AFRICA CI	102 500 000 000
17 <sup>ème</sup>	BANK OF AFRICA SN	94 800 000 000
18 <sup>ème</sup>	SODE CI	93 595 500 000
19 <sup>ème</sup>	PALM CI	92 755 896 000
20 <sup>ème</sup>	VIVO ENERGY CI	87 412 500 000
21 <sup>ème</sup>	TOTAL SN	85 353 574 000
22 <sup>ème</sup>	BANK OF AFRICA NG	80 750 000 000
23 <sup>ème</sup>	TRACTAFRIC MOTORS CI	64 800 000 000
24 <sup>ème</sup>	BERNABE CI	59 582 880 000
25 <sup>ème</sup>	SAPH CI	58 783 411 500

#### Top 20 des "Price Earning Ratio" au 31 décembre 2015

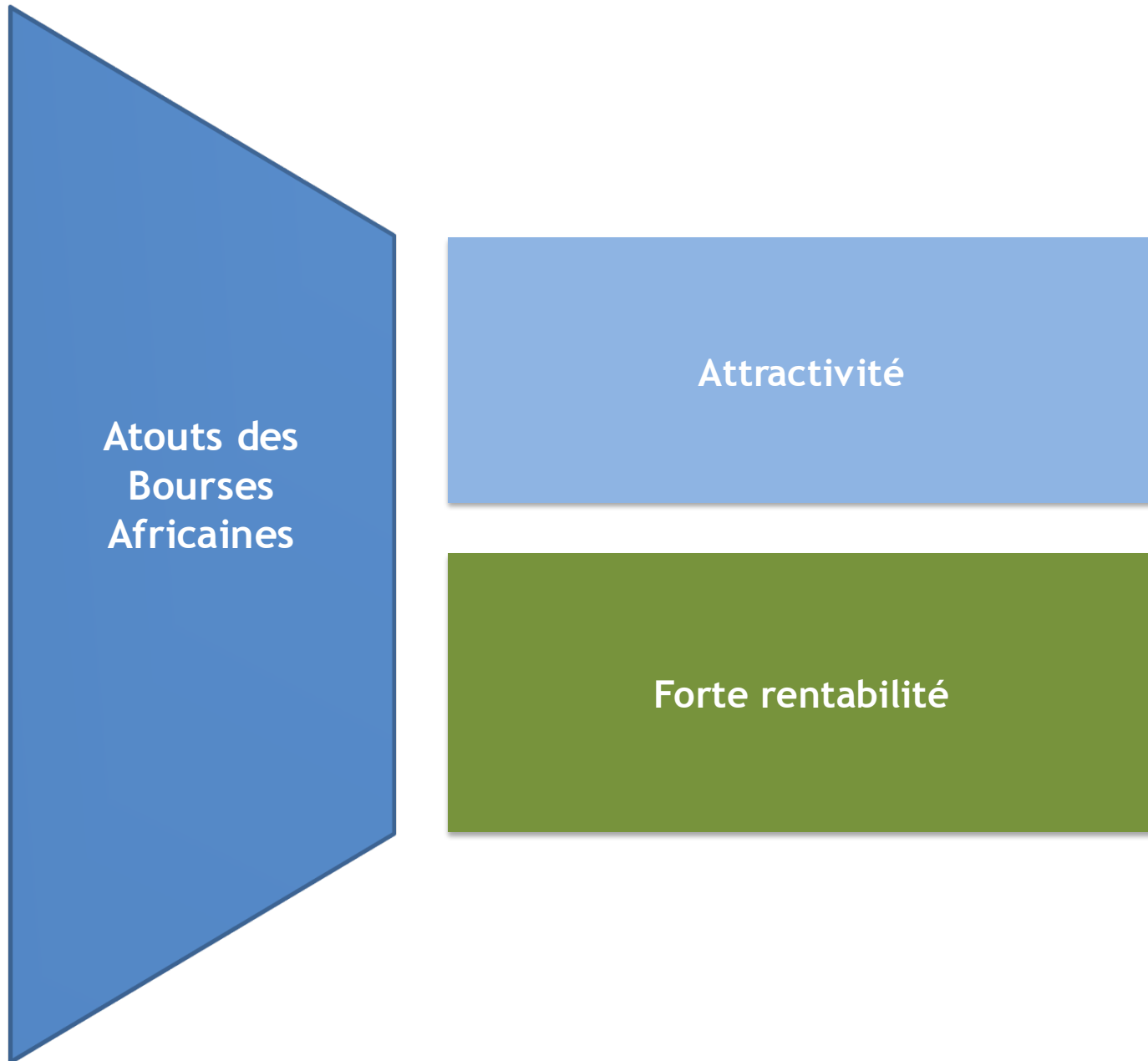
Rang	Société	PER
1 <sup>er</sup>	SETAO CI	3
2 <sup>ème</sup>	ECOBANK TRANS. INCORP. TG	4
3 <sup>ème</sup>	SAFCA CI	5
4 <sup>ème</sup>	PALM CI	9
5 <sup>ème</sup>	BANK OF AFRICA BN	11
6 <sup>ème</sup>	SONATEL SN	11
7 <sup>ème</sup>	SOGB CI	12
8 <sup>ème</sup>	BANK OF AFRICA BF	13
9 <sup>ème</sup>	BANK OF AFRICA CI	13
10 <sup>ème</sup>	SGB CI	15
11 <sup>ème</sup>	BANK OF AFRICA NG	16
12 <sup>ème</sup>	NESTLE CI	17
13 <sup>ème</sup>	BICI CI	17
14 <sup>ème</sup>	TOTAL SN	17
15 <sup>ème</sup>	AIR LIQUIDE CI	21
16 <sup>ème</sup>	SITAB CI	21
17 <sup>ème</sup>	CIE CI	24
18 <sup>ème</sup>	ONATEL BF	26
19 <sup>ème</sup>	SICABLE CI	26
20 <sup>ème</sup>	SOLIBRA CI	27

1 – Les compagnies d'assurance: acteurs majeurs des marchés boursiers

2 – Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales

**3 – Atouts et contraintes des bourses africaines**

4 – Approches de solutions



#### Contraintes des Bourses Africaines

Faible intervention des Fonds de Private-Equity en Afrique

Etroitesse des marchés obligataires et faible levées de ressources

Faible émission du secteur privé (titres de dette)

Faible liquidité des marchés

Marchés des actions de petite taille

Difficile accès des PME aux marchés

Faible nombre de sociétés cotées

- 1 – Les compagnies d'assurance: acteurs majeurs des marchés boursiers
- 2 – Performances de la BRVM comparées aux bourses africaines et mondiales
- 3 – Atouts et contraintes des bourses africaines

#### 4 – Approches de solutions

## 4 - Approches de solutions

### Accroissement de l'offre de titres

- ✓ Favoriser l'accroissement du nombre de sociétés cotées
- ✓ Favoriser l'attrait des Fonds de Private Equity

### Développement de la demande de titres

- ✓ Promouvoir un meilleur développement des produits d'assurance vie
- ✓ Mise en place de Plan d'Épargne en Actions: (PEA, PEA-PME)
- ✓ Amélioration de la culture boursière
- ✓ Incitation des banques à la commercialisation des valeurs mobilières
- ✓ Renforcer / inciter l'intervention des Fonds de pension sur les Marchés

### Mise en œuvre d'actions transversales

- ✓ Favoriser le crowdfunding (financement participatif)
- ✓ Assurer la protection, l'information et l'éducation financière des épargnants
- ✓ Améliorer l'environnement des affaires

### Intégration des marchés de capitaux

- ✓ Accélérer les intégrations régionales en cours et le rapprochement des marchés financiers africains.
- ✓ Quelques projets en cours:
  - En Afrique de l'ouest: le WACMIC (West African Capital Markets Integration Council);
  - En Afrique de l'est: le EASEA (East African Securities Exchange Association);
  - En Afrique australe: le COSSE (Committee of SADC Stock Exchanges).
  - A l'échelle du continent: le AELP (African Exchanges Linkage Project) qui est un partenariat entre la BAD et l'ASEA.

**MERCI DE VOTRE AIMABLE ATTENTION**

