

FONDS DE PENSION ET COMPAGNIES D'ASSURANCES

ACCROITRE L'INVESTISSEMENT EN TITRES PUBLICS

#REMTP2025

SOMMAIRE

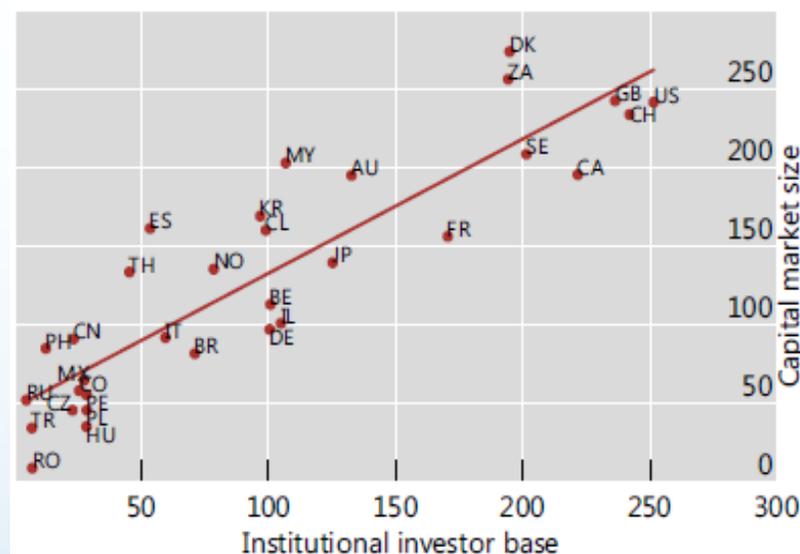
Etablir une solide base d'investisseurs institutionnels

L'évolution des marchés de capitaux est corrélée à la profondeur de la base d'investisseurs institutionnels.

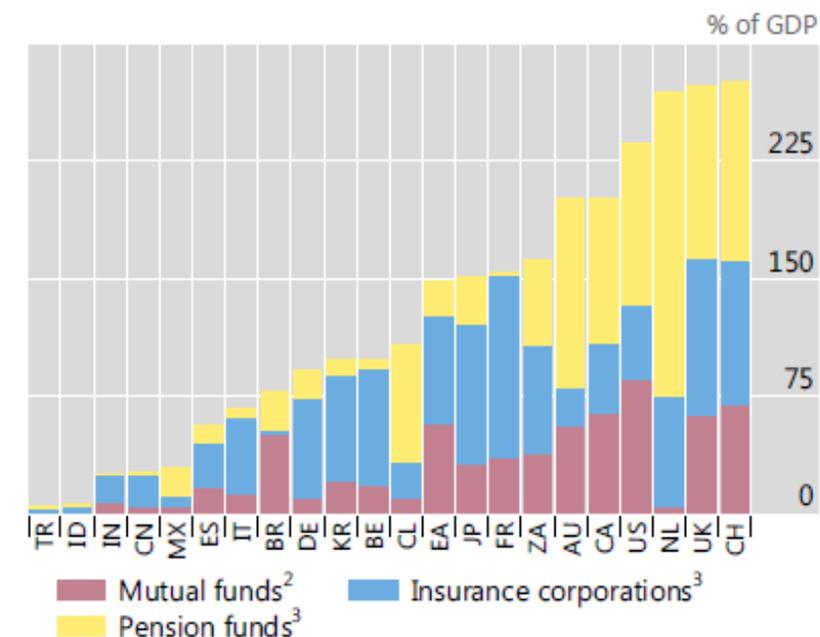
De nombreux marchés émergents dotés des plus grands marchés de capitaux par rapport au PIB (incl. Chili, Corée du Sud, Afrique du Sud) ont également une large base d'investisseurs institutionnels locaux, en particulier privés - fonds de pension, compagnies assurances, fonds communs de placement.

En outre, une large base d'investisseurs institutionnels exerce une influence stabilisatrice positive sur les rendements obligataires à long terme.

Corporate capital market size and institutional investor base¹



Assets of domestic institutional investors



¹ Institutional investor base defined as the sum of pension fund, insurance company and mutual fund assets as a percentage of GDP. Capital market size defined as sum of market capitalisation of domestic equity markets and total debt securities issued by the corporate sector as a percentage of GDP. 2010-16 averages. ² Mutual fund composition as a percentage of 2017 GDP; UCITs only for euro area (EA) economies; mutual fund data can include investments from pension funds and insurance corporations. ³ 2016 percentage.

Etablir les fondations pour les fonds de pension et assureurs

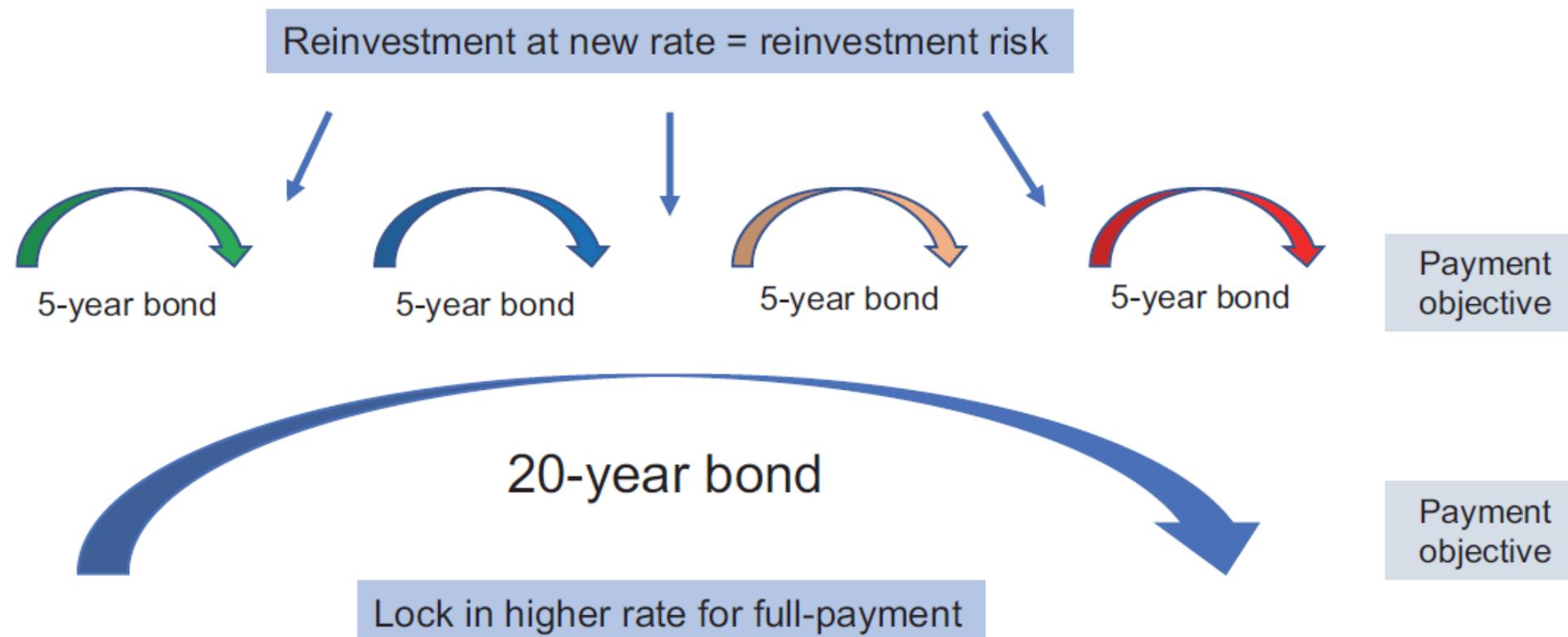
- L'établissement d'objectifs et de lignes directrices clairs en matière d'investissement est une première étape nécessaire
- La politique d'investissement est un document évolutif qui doit être révisé régulièrement
- Que doit comprendre la politique d'investissement ?
 - Convictions en matière d'investissement
 - Objectifs de placement et horizon temporel
 - Limites de tolérance au risque et leur quantification
 - Paramètres d'allocation des actifs

L'importance d'une évolution dans l'UEMOA

- Beaucoup d'investisseurs institutionnels domestiques (caisses de retraite, compagnies d'assurance) dans la région de l'UEMOA se concentrent principalement sur les dépôts à terme bancaires et sur l'immobilier
- Principaux enjeux :
 - Risques de crédit, de concentration et de réinvestissement/inflation – Dépôts à terme bancaires
 - Gouvernance et risques de liquidité – Immobilier
 - Manque de diversification
 - Une diversification vers les titres de dette publique peut offrir des avantages dans tous ces domaines

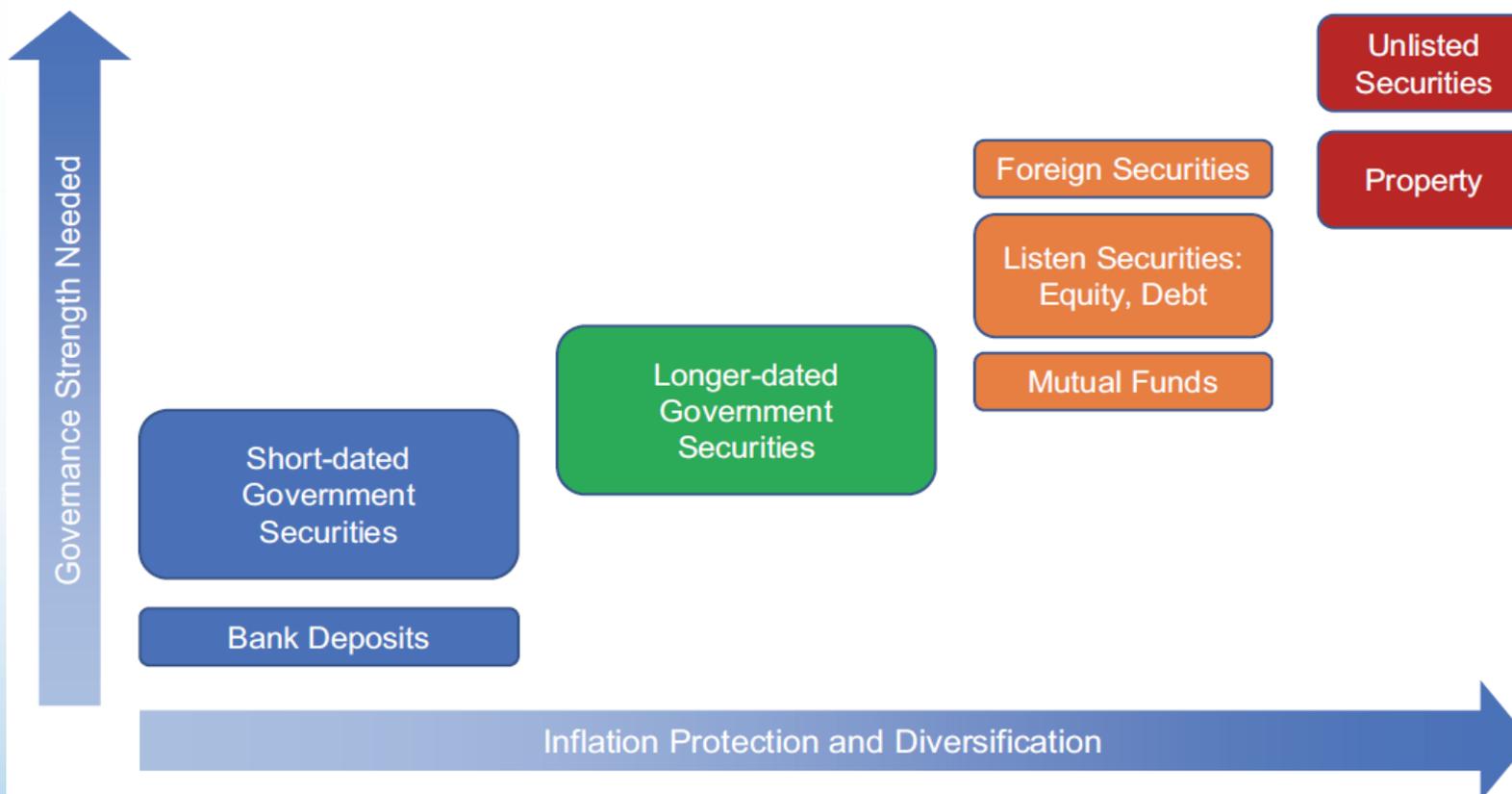
Pertinence de l'investissement en titres publics, notamment de long terme, au regard du bilan (Liability Matching)

Les obligations souveraines à long terme correspondent bien aux contraintes de passif des fonds de pension et les assureurs vie



Pertinence des titres de dette publique en termes de gouvernance

Eviter les conflits d'intérêt, assurer une bonne gouvernance et suivre les risques est souvent difficile pour l'investissement direct en actifs immobiliers... mais nettement plus aisé pour les obligations souveraines



Source: Guven, Melis, Himanshi Jain, and Clement Joubert. 2021. Social Protection for the Informal Economy: Operational Lessons for Developing Countries in Africa and Beyond.

Les titres de taux, principalement publics, représentent une part importante des actifs des fonds de pension africains

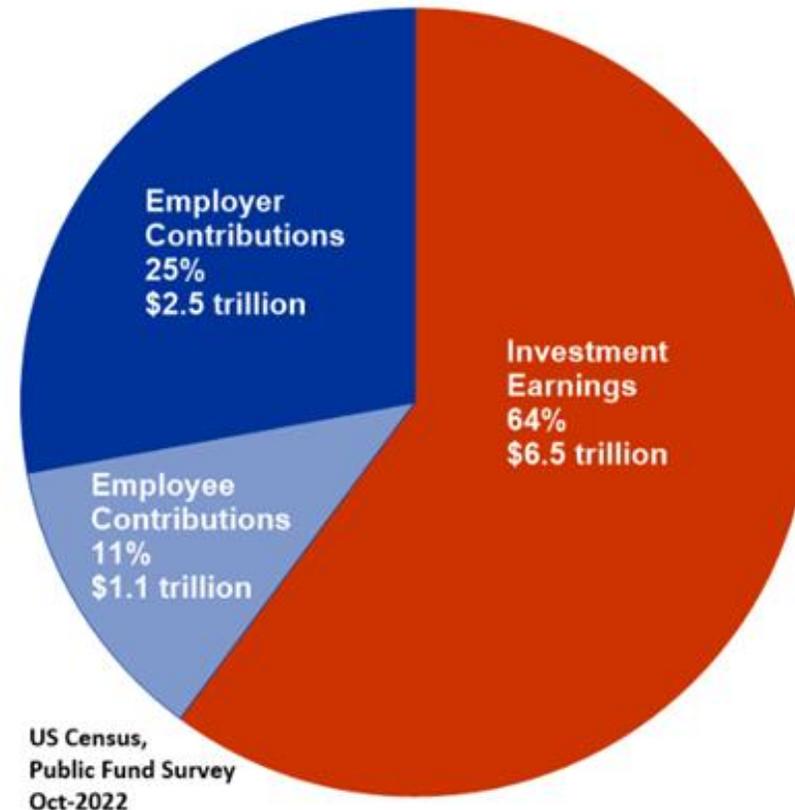
| Pension Asset Allocation | Botswana | South Africa | Kenya | Uganda | Rwanda | Namibia | Mauritius | Nigeria | Tanzania | Ghana | Zambia | Zimbabwe |
|--------------------------|----------|--------------|--------|--------|--------|---------|-----------|---------|----------|--------|--------|----------|
| Equities | 73.2% | 23.0% | 23.0% | 17.0% | 31.0% | 55.0% | 56.0% | 8.0% | 8.0% | 3.0% | 22.0% | 53.1% |
| Fixed Income (Bonds) | 17.2% | 5.0% | 40.0% | 74.0% | 52.1% | 25.0% | 34.0% | 76.0% | 30.0% | 87.0% | 33.0% | 1.4% |
| Funds | 0.0% | 18.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.0% | 5.0% | 5.0% | 0.0% |
| Other 2 | 0.0% | 52.0% | 35.0% | 7.0% | 9.3% | 10.0% | 3.0% | 14.0% | 49.0% | 0.0% | 19.0% | 45.5% |
| Cash | 9.6% | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 7.6% | 10.0% | 7.0% | 2.0% | 12.0% | 5.0% | 21.0% | 0.0% |
| | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| Pension Assets % GDP | 61.5% | 82.6% | 12.9% | 12.8% | 10.6% | 115.9% | 13.5% | 7.6% | 8.3% | 8.6% | 3.0% | 11.1% |

L'exemple du fonds de prévoyance de Malaisie



Pourquoi le rendement des investissements est important

- Les données montrent qu'au cours des 30 dernières années, les revenus de placement ont représenté environ 65 % de tous les revenus des régimes de retraite publics.
- Les revenus des placements se présentent principalement sous la forme d'intérêts provenant de titres de taux (obligations) et d'une plus-value sur le capital des actions.
- Les revenus de placement sont la source la plus volatile (et la plus importante) des revenus des régimes de retraite publics



Comment la Banque mondiale contribue-t-elle au développement de la base d'investisseurs institutionnels?

- 1) Conseiller sur la façon la plus efficace d'investir les actifs financiers pour s'assurer que les cotisants sont couverts (retraites, assurance vie) et puissent recevoir des revenus significatifs à la retraite, qui soulagent le besoin pour les Etats de contribuer aux retraites
 - 2) Proposer une structuration appropriée des systèmes de retraites en plusieurs piliers, entre solidarité, contributions collectives et contributions individuelles
 - 3) Conseiller sur le suivi des risques et des rendements des fonds de pension, pour concilier croissance des actifs et protection contre les chocs négatifs qui peuvent avoir un impact permanent sur les cotisants.
-
- Au Zimbabwe et en Zambie, des législations sur les retraites ont été adoptées avec l'appui de la Banque mondiale, permettant une meilleure protection à la fois pour les participants aux fonds de pension et les titulaires de polices d'assurance.
 - En Indonésie, une loi générale ('omnibus') sur le secteur financier en 2024 devrait permettre d'améliorer les conditions d'investissement dans les fonds de pension privés, facilitant l'évolution progressive vers un investissement de type « cycle de vie » mieux adapté aux besoins des futurs retraités.

MERCI

#REMTP2025

