

NIGERIA: FONDS DE PENSION, COMPAGNIES D'ASSURANCE ET MARCHÉS DE CAPITAUX CHANGEANTS

Obi Ugochuku

Directeur Général, GCA Capital Partners

Co-Fondateur, BroadStreetLagos.Com

Agenda

2

- ❑ Introduction
- ❑ Les compagnies publiques d'assurance au Nigéria
- ❑ Les sociétés de fonds de pension au Nigéria
- ❑ La politique du gouvernement nigérian pour les marchés financiers locaux
- ❑ Evolution récente des marchés financiers nigériens
- ❑ L'importance de l'analyse et des données
- ❑ Conclusion

Introduction

3

- ❑ Les sociétés d'assurance et les fonds de pension sont les gardiens des actifs financiers à long terme;
- ❑ Toutefois, le secteur naissant des fonds de pension au Nigéria a connu une croissance significative de ses actifs financiers en 5 ans par rapport aux assureurs;
- ❑ Les fonds de pension et les compagnies d'assurance continuent à avoir des profils et objectifs similaires : la levée / l'affectation de ressources à des instruments d'investissement à long terme et à rendement élevé afin d'honorer leurs obligations de trésorerie à court terme;
- ❑ Les exigences communes : stabilité du marché, risque réduit, liquidité et flux de revenus réguliers;
- ❑ Convergence : profiter de l'opportunité des fonds de pension et explorer de nouveaux terrains d'investissement (Bourse électronique).

Les compagnies publiques d'assurance au Nigéria

4

Comparaison capitalisation (Milliards)			
	F CFA	Nairas	US \$
Compagnies d'assurance (30)	447	140	1
Banques (21)	9 789	3 063	20
Capitalisation totale du Marché	27 341	8 554	57

Les principales compagnies publiques d'assurance

5

- ❑ GTA Assur (Affiliée à GT Bank)
- ❑ Custodian and Allied
- ❑ Continental Reinsurance
- ❑ African Alliance Insurance
- ❑ Unity Kapital Insurance
- ❑ Cornerstone Insurance (51% détenu par [ACA])

Les sociétés de fonds de pension du Nigéria

6

Secteur des Fonds de Pension (Milliards)			
	F CFA	Nairas	US \$
Gestionnaires de Fonds de Pension (25)	6	1 900	13

Secteur des Fonds de Pension (Milliards)	
Actif des Gestionnaires de Fonds de Pension en % de la capitalisation du marché	22%
Actif des Gestionnaires de Fonds de Pension en % de la capitalisation des banques	62%
Actif des Gestionnaires de Fonds de Pension en % de la capitalisation des assurances	1357%

- ❖ Lancés en 2006;
- ❖ 5 millions de retraités aujourd'hui.

Les principales sociétés de fonds de pension au Nigéria

7

- ❑ Stanbic IBTC Pensions
- ❑ Legacy Pensions
- ❑ Leadway Pensure (Affiliée à Leadway Assurance)
- ❑ First Guarantee Pensions
- ❑ ARM Pensions

La politique du gouvernement nigérian pour le secteur financier

8

- ❑ Les banques sont tenues de céder leurs actifs non bancaires - assurance, courtage, banque d'investissement, etc.;
- ❑ L'adoption de la Loi sur les pensions en 2006. Récemment, les directives relatives aux placements des fonds de pension ont été modifiées pour permettre des engagements limités à un éventail d'instruments plus large;
- ❑ Les sociétés soumissionnaires de marchés publics sont tenues d'être enregistrées auprès d'un gestionnaire de fonds de pension et doivent apporter la preuve du respect des dispositions de la loi ;
- ❑ Etablissement de l'AMCON ;
- ❑ Introduction des Directives de Marge - en limitant l'exposition des banques à 10% du portefeuille et en introduisant une liste de marges.

Les marchés de capitaux nigériens ces dernières années

9

DATE	Nb de Transactions	Volume Total (US \$)	Valeur d' échange (US \$)	Capitalisation Boursière (US \$)
TOTAL 2005	1,027,999	174,945,458	1,719,651,881	16,418,303,920
TOTAL 2006	1,365,520	238,699,821	3,102,183,878	27,502,499,634
TOTAL 2007	2,544,364	882,308,367	13,447,985,397	66,234,827,484
TOTAL 2008	3,472,207	1,215,382,717	15,154,721,108	45,266,450,885
TOTAL 2009	1,725,340	659,000,138	4,616,003,730	32,461,842,209
TOTAL 2010 1/	1,919,294	608,250,125	5,239,449,382	51,488,303,348

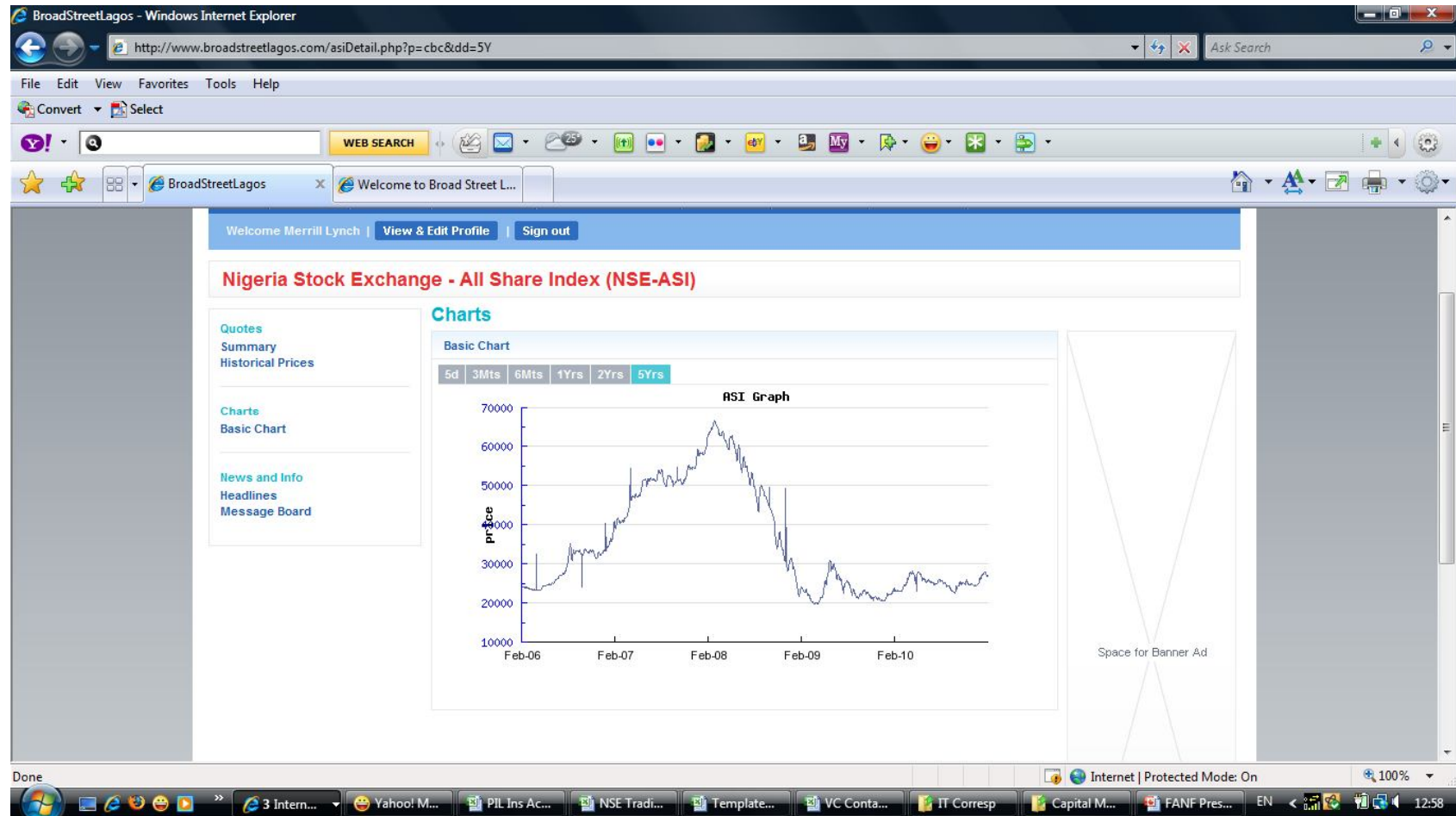
Les marchés de capitaux nigériens ces dernières années

10

Profil Comparatif Commercial du Marché de Capitaux Nigérian				
	2011	2010	2000	
	5 semaines			
Volume Transigé (en millions)	12,300	93,488	4,718	
Nombre de Comptes Investisseurs	4.6	4.6	<.6	m
Moyenne Quotidienne de Transactions	0.17	1.919	0.26	m

Les marchés de capitaux nigériens ces dernières années

11



Situation du Marché

12

- ❑ Le Marché a atteint un niveau maximal de 12,640 milliards de N. en 2008. Il s'est par la suite effondré à la valeur actuelle de 8,612 milliards de N. (atténuée par DCE [2.0 milliards de N.]).
- ❑ Depuis lors, le premier changement positif de l'index ASI intervint en 2010 avec +18.9%.
- ❑ Le Marché a subi une perte partielle, causée par une utilisation excessive/non réglementée des prêts sur marge.
- ❑ AMCON a récemment révélé que les prêts sur marge représentent 40% du montant des créances douteuses de la banque à hauteur de 414 milliards de N. (2.7 milliards USD) dans sa première phase de réparation des actifs.
- ❑ Il s'est avéré que les systèmes et la compréhension de l'activité de marge étaient inadéquats du point de vue d'un opérateur, d'un financier et d'un régulateur.
- ❑ La SEC et la Banque Centrale du Nigéria ont instauré en 2010 des directives pour y remédier. Ces directives représentent un ensemble de 27 règles portant sur divers aspects des opérations de marge.
- ❑ Les règles 22A/B présentent une liste de marge qui est destinée à être au cœur de l'activité de marge. La réglementation requiert également à la SEC de produire la liste.

Qu'est-ce qu'une Liste de Marge?

13

- ❑ Un ensemble de sociétés cotées qui répondent aux critères de la règle 22 des directives;
- ❑ Ces sociétés seraient utilisées pour déterminer la «Marge de crédit »;
- ❑ La détermination de la « marge de crédit » est différente de « la négociation sur marge »;
- ❑ Basé sur le principe que seules les entreprises les plus liquides devraient être autorisées à être utilisées pour déterminer la marge bénéficiaire de crédit à condition que la société ne soit pas sur la liste d'exclusion;
- ❑ Avant la publication des Directives liées à la marge, tous les titres, indépendamment de la liquidité/des antécédents commerciaux, étaient autorisés à être utilisés dans le calcul du crédit de marge;
- ❑ La liste de Marge est fournie par la SEC et publiée conjointement par la SEC et la Banque Centrale du Nigéria.

Données requises

14

Données requises, Sources et Critères associés		
Données	Source	Critères Associés
Volumes Journaliers	Liste Officielle (Nigeria Stock Exchange)	3 mois et 10 jours Volume Moyen d'Echange
Actions en circulation	Rapports Annuels (Registres, Courtiers, Sociétés, etc.)	Capitalisation Boursière
Cours du Marché	Liste Officielle (Nigeria Stock Exchange)	Cours du Marché Capitalisation Boursière
Historique des opérations	Liste Officielle (Nigeria Stock Exchange)	Preuve de plus de 12 mois de transactions
Secteur	1. Liste Officielle (Nigeria Stock Exchange) 2. Rapports Annuels (Registres, Courtiers, Sociétés, etc.)	A l'exclusion des banques

Importance de la Liste

15

- ❑ Première utilisation des données des marchés de capitaux / métadonnées pour identifier et suivre le profil et la taille des entreprises;
- ❑ Pourrait être une plate-forme pour l'élaboration des indices boursiers (NSE-30 créé fin 2008);
- ❑ Les administrateurs de fonds de pension et compagnies d'assurances investissant dans des sociétés publiques en bénéficieront;
- ❑ Une stratégie axée sur l'indice susceptible de mieux représenter les sociétés de la liste;
- ❑ La stabilité du marché s'améliorera tout en réduisant le risque de l'activité de marge.

Broadstreetlagos.com

16

The screenshot shows the BroadStreetLagos.com website in a Windows Internet Explorer browser window. The browser's address bar shows the URL <http://www.broadstreetlagos.com/index.php>. The website's header includes the logo and navigation menu. The main content area is divided into three columns: Market Summary, Top Stories, and Top Volume Stocks.

Market Summary

Nigeria Africa US Europe Asia

NSE-ASI 26,763.84 Feb 04 -131.51(-0.49%)↓

Total Volume for Day 347,347,442

Average Trailing Price to Earnings 45.74

Average Trailing Price to Book Value 4.66

Average Trailing Dividend Yield 5.23%

Top Stories

Zimbabwe: Tobacco Output to Reach 150 Million Kilogrammes - TSL

ZIMBABWE'S tobacco output is expected to surge further during the 2011 season after notching significant gains in the last season, a listed tobacco concern has revealed. [Read Full Story](#)

Africa: Continent Has Much to Learn From Asian Private Equity Markets [Read More](#)

Nigeria: Court Restrains SEC, NSE From Suspending Ex-Council Members [Read More](#)

Rwanda: Stock Exchange Market Report, Friday February 4, 2011 [Read More](#)

Uganda: Investors Need Incentives to Join Stock Market [Read More](#)

Zimbabwe: Tractive Power Poised for U.S.\$43 Million Turnover [Read More](#)

[Read More Top Stories](#)

Top Volume Stocks

Symbol	Name	Last Trade	Volume
PHB	Bank PHB PLC	2.22 Feb 04	67,258,851
FIN	First Inland Bank PL	1.17 Feb 04	47,197,224
ZEN	Zenith Bank PLC	15.70 Feb 04	33,874,647
UHS	Union Homes Savings	0.90 Feb 04	16,572,284
FBN	First Bank of Nigeri	15.20 Feb 04	16,232,444
OCB	Oceanic Bank PLC	3.55 Feb 04	15,476,926
ICB	Intercontinental Ban	2.84 Feb 04	14,033,669
GTB	Guaranty Trust Bank	19.58 Feb 04	12,411,383
ABL	Access Bank PLC	10.70 Feb 04	11,884,206
JAP	Japaul Oil and Marit	1.75 Feb 04	9,537,550

[View All Volume](#)

Top 10 Losers

Broadstreetlagos.com: Profil du secteur

17

The screenshot displays the website 'Broad Street Lagos' in a Windows Internet Explorer browser. The address bar shows the URL 'http://www.broadstreetlagos.com/sector.php'. The page features a search bar on the left with the text 'Find Companies by Name' and a 'Search' button. Below the search bar are links for 'Equity Tools', 'Sectors', 'Registrar Offices', and 'Equity Screener'. A large logo for 'bgl' is visible on the right side of the page. The main content area is titled 'List of Sectors' and contains a grid of sector names, each with a right-pointing arrow. The sectors listed are: Agriculture/Agro Allied, Airline Services, Automobile and Tyre, Aviation, Banking, Breweries, Building Materials, Chemical and Paints, Commercial Services, Computer and Office Equipment, Conglomerates, Construction, Engineering Technology, Food Beverages and Tobacco, Hotels and Tourism, Industrial Domestic Products, Insurance, Leasing, Machinery (Marketing), Maritime, Media, Mortgage Companies, Other Financial Institutions, Packaging, Petroleum (Marketing), Printing and Publishing, Real Estate, Real Estate Investment Trust, and Road Transportation. The browser's taskbar at the bottom shows several open applications, including Yahoo! Messenger, Google Groups, Welcome to Broad..., Margin Guidelines, MobilLink Lite, and Microsoft PowerPoint. The system tray on the right indicates the time as 18:06.

Welcome to Broad Street Lagos - Windows Internet Explorer

http://www.broadstreetlagos.com/sector.php

File Edit View Favorites Tools Help

Convert Select

WEB SEARCH

Welcome to Broad Street Lagos

Find Companies by Name

Search

Equity Tools

- Sectors
- Registrar Offices
- Equity Screener

ASSUR
FIXED INCOME | EQUITIES | PROPERTY
Assur Asset Management Limited
A subsidiary of Guaranty Trust Investments plc
www.assuram.com

List of Sectors

- Agriculture/Agro Allied
- Airline Services
- Automobile and Tyre
- Aviation
- Banking
- Breweries
- Building Materials
- Chemical and Paints
- Commercial Services
- Computer and Office Equipment
- Conglomerates
- Construction
- Engineering Technology
- Food Beverages and Tobacco
- Hotels and Tourism
- Industrial Domestic Products
- Insurance
- Leasing
- Machinery (Marketing)
- Maritime
- Media
- Mortgage Companies
- Other Financial Institutions
- Packaging
- Petroleum (Marketing)
- Printing and Publishing
- Real Estate
- Real Estate Investment Trust
- Textiles
- Road Transportation

bgl

Done

Internet | Protected Mode: On | 100%

Yahoo! Messenger | Google Groups - Wi... | Welcome to Broad... | Margin Guidelines | MobilLink Lite | Microsoft PowerPoi... | EN | 18:06

Broadstreetlagos.com: Chiffres clés

18

Nigerian Breweries PLC (NBL)

Key Statistics

Valuation Measures

Market Cap	495,755M
Trailing PE	19
Trailing Price to Sales	3.41
Trailing Price to Book Value	13.14

Financial Year

Fiscal Year Ends	31-Dec
Most Recent Quarter	31-Mar-2010

Profitability

Profit Margin	18.00%
Gross Margin	49.00%

Stock Price History

52 Week Change	33.67%
ASI 52 Week Change	-13.89%
Change for the year	23.68%
ASI Change for the year	22.72%
52 week High	73.00
52 week low	45.75
50 Day moving average	70.29
200 day moving average	60.07

Management Effectiveness

Return on Assets	26.00%
Return on Equity	68.00%

Share Statistics

Average Volume (3 months)	2,962,370.00
Average Volume (10 days)	4,223,290.00
Shares Outstanding (M)	7,563M
Float (M)	3,469M
% Held by Insiders	54%

Cash and Share Dividends

Trailing Cash Dividend per share	4.85
----------------------------------	------

Navigation Links:

- Quotes: Summary, Historical Prices, Dividend History
- Charts: Basic Chart
- News and Info: Headlines, Message Board
- Company: Profile, Key Statistics
- Ownership: Major Holders, Major Direct Holders
- Financials: Income Statement, Balance Sheet, Income Statement (Proportions%)

Broadstreetlagos.com: Fonctions de tri

19

The screenshot shows the BroadStreetLagos.com website in a Windows Internet Explorer browser. The address bar displays the URL <http://www.broadstreetlagos.com/equity-screener.php>. The browser's menu bar includes File, Edit, View, Favorites, Tools, and Help. The toolbar contains various icons for search, mail, and other utilities. The website's header features the logo "BROADSTREETLAGOS.COM AN APPLIED LOGIC WEBSITE" and a navigation menu with links for Home, About Us, Investing, My Portfolios, NGN Exchange Rates, Contact Us, Advertisers, SMS Quotes, and the date "Monday February 7, 2011 06:07 AM CST". A user login area shows "Welcome Merrill Lynch" with links for "View & Edit Profile" and "Sign out".

The main content area is titled "Equity Screener" and includes a "List of Query Options" section. The "Industry" dropdown menu is open, showing options: Any, Agriculture/Agro Allied, Airline Services, Automobile and Tyre, and Aviation. Below this is the "Valuation Measures" section, which includes four rows of filters for Market Cap, Trailing PE, Trailing Price to Book Value, and Trailing Price to Sales. Each row has two dropdown menus, one for "Min" and one for "Max", both currently set to "Any".

On the left side, there is a "Find Companies by Name" search box and a "Search" button. Below that is an "Equity Tools" section with links for Sectors, Registrar Offices, and Equity Screener. The "bgl" logo is visible in the bottom right corner of the page content.

The Windows taskbar at the bottom shows the system tray with the date and time "13:07", and several open applications including Internet Explorer, Yahoo! Messenger, PIL Ins Acqu..., NSE Trading..., Template_N..., VC Contact..., and FANF Presen... The system tray also indicates "Internet | Protected Mode: On" and "100%" zoom level.

En Conclusion

20

- ❑ Le paysage d'investissement a évolué au-delà des directives, des capacités et des systèmes;
- ❑ Il peut y avoir une opportunité pour les compagnies d'assurance prospectives dans le Secteur de la Gestion de Fonds de Pension;
- ❑ La cession d'actifs non bancaires par les banques nigérianes peut présenter des opportunités d'entrée et de consolidation;
- ❑ Il y a une place pour la gestion professionnelle des actifs à long terme (active ou passive);
- ❑ L'utilisation, la compréhension et l'interprétation des données de marché est essentielle pour le développement de stratégies d'investissement appropriées;
- ❑ A l'ère électronique, investir sur les marchés ou les réguler sans données ou analyse ne peut plus être efficace.

Questions