



**W | BI**

*Présentation à la 41<sup>ème</sup> Assemblée  
Générale de la FANAF*

*15 février 2017*

**W | BI**

**West African Economic and Monetary Union Bond Index**



- I Contexte relatif au marché obligataire de l'UEMOA
  
- II Présentation du WBI -West African Economic and Monetary Union Bond Index-

- I Contexte relatif au marché obligataire de l'UEMOA
  
- II Présentation du WBI -West African Economic and Monetary Union Bond Index-

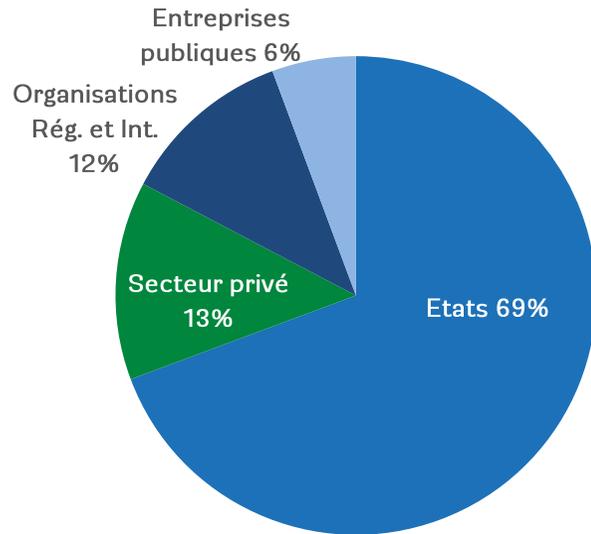


Des maturités entre 2 et 12 ans, avec une prépondérance du 5 à 7 ans

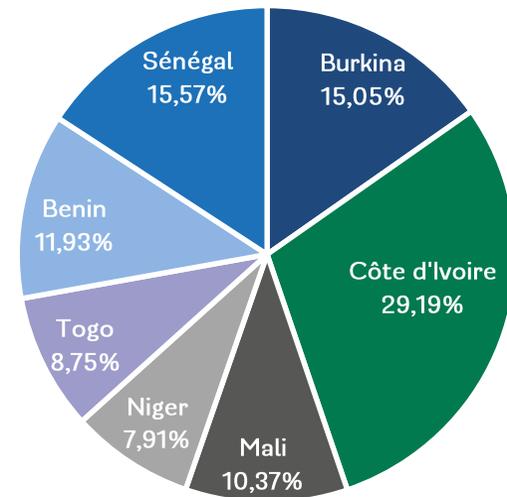
Des taux d'émissions par adjudication et syndication entre 3,3% et 6,5%

Un marché secondaire peu actif « buy & hold »

Répartition des emprunts obligataires par type d'émetteur (1998-2015)



Répartition des émissions par pays (2016)



*Pour accompagner leurs développements économiques, les pays de la zone UEMOA se tournent de plus en plus vers les marchés de capitaux domestiques pour mobiliser les ressources.*

### *Apports d'un indice obligataire au niveau de la région*

*Les gérants et les investisseurs sont dépourvus d'outils objectifs de mesure de performance*



- Offrir un point de départ aux gérants pour la construction de portefeuilles et un point de repère pour la gestion dans la durée en termes de risque et de rendement.

- Comprendre les tendances du marché et faciliter les réallocations par maturité.

- Mesurer la sous-performance ou la surperformance des portefeuilles obligataires par rapport à l'indice, et ainsi la valeur ajoutée apportée par la gestion.

*La mise en place d'un indice obligataire spécifique à la région permettra de converger vers les standards internationaux et renforcer ainsi l'attractivité du marché obligataire de l'UEMOA.*

- I Contexte relatif au marché obligataire de l'UEMOA
  
- II** Présentation du WBI -West African Economic and Monetary Union Bond Index-

**Besoins** exprimés par les  
gérants, institutionnels et  
acteurs du marché obligataire  
**d'un benchmark**

**Connaissance approfondie** de  
BOA Capital et de BANK OF  
AFRICA du **marché financier** de  
l'**UEMOA**

Création du

**W | BI**

*West African Economic and  
Monetary Union **Bond Index***

**Absence d'indice obligataire**  
générique faisant l'unanimité en  
termes de cohérence

**15 ans d'expertise** de BMCE  
Capital dans la gestion de  
l'**indice obligataire marocain**

**W | BI****Description**

- La famille **W | BI** est composée d'un indice global ainsi que de 4 sous-indices :
  - court terme ;
  - moyen terme ;
  - moyen-long terme ;
  - long terme.

**Objectif**

- Mesurer la performance des titres souverains à taux fixe et avec un encours suffisamment significatif assurant une bonne liquidité sur le marché.

## Représentativité

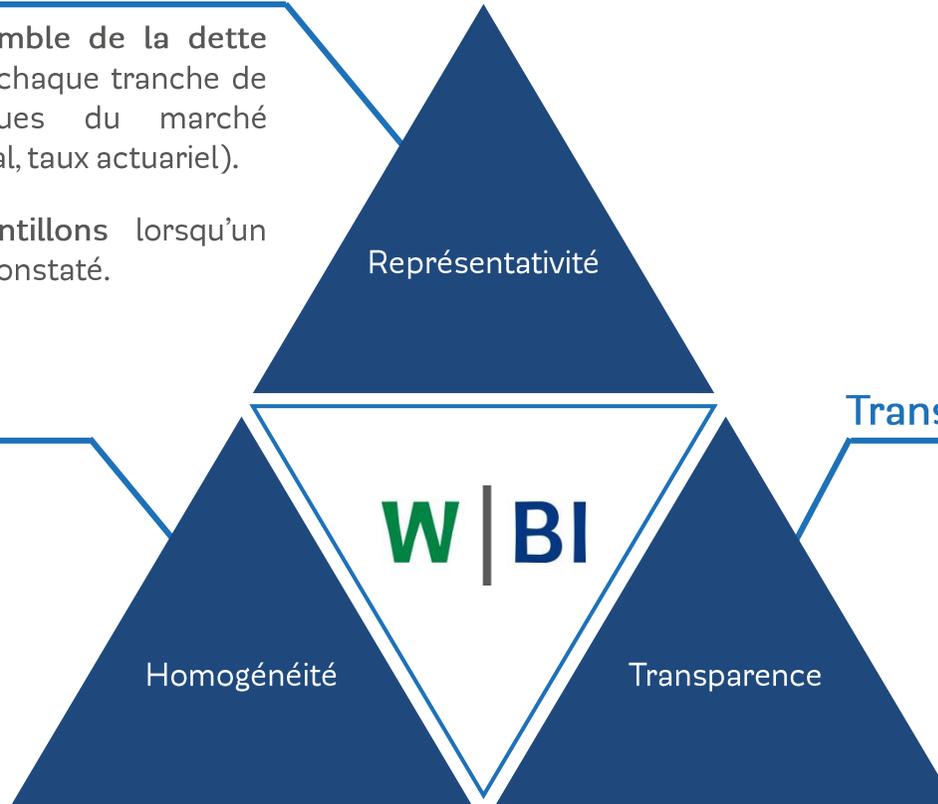
- Lignes choisies parmi l'ensemble de la dette souveraine respectant, pour chaque tranche de maturité, les caractéristiques du marché (duration, sensibilité, taux facial, taux actuariel).
- Renouvellement des échantillons lorsqu'un décalage avec le marché est constaté.

## Homogénéité

- Application des mêmes critères de sélection à tous les titres.
- Exclusion des titres ayant des clauses perturbatrices (titres côtés en bourse, à taux variable,...).

## Transparence

- Partage de la composition exhaustive des indices et de leurs révisions.
- Présence d'une gamme complète d'indicateurs techniques associés (duration moyenne, sensibilité moyenne, taux actuariel moyen, taux facial moyen).



*Un comité de gestion, composé des équipes de BOA Capital et BMCE Capital, veillera au respect et à l'application des principes énoncés.*

### Algorithme d'échantillonnage

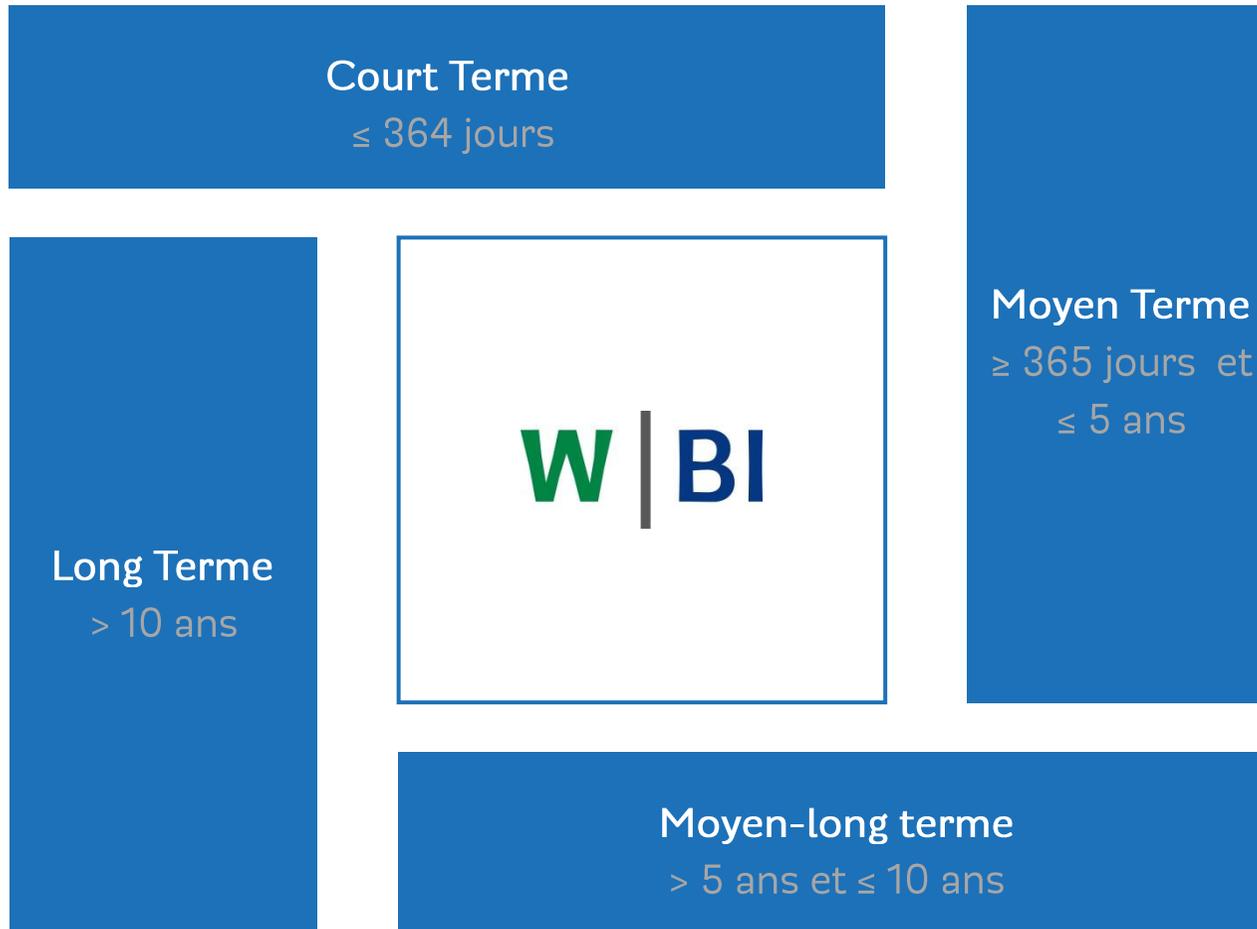
### Sélection des emprunts

### Calcul des proportions

### Représentativité des strates

- Chaque titre affecté à la strate est pondéré par son encours (gisement) à la date d'échantillonnage.
- D'une période à l'autre, la durée de chaque strate doit être contenue à : court terme ( $\leq 0,6$  ans), moyen terme (comprise entre 2,5 et 4 ans), moyen-long terme (comprise entre 4 et 6,5 ans) et long terme ( $\geq 7,5$  ans).
- Compte-tenu de la faible profondeur du marché secondaire, la sélection est basée sur l'encours de l'emprunt.
- Tout titre élu précédemment dans une strate reste élu tant qu'il satisfait aux conditions d'éligibilité à l'intérieur de cette strate.
- Chaque emprunt est pondéré par sa valorisation globale rapportée à celle de l'ensemble des emprunts de la strate.
- Le coefficient de représentativité d'une strate se calcule en effectuant le rapport des capitalisations éligibles de la strate aux capitalisations de la totalité des titres éligibles de toutes maturités.
- La performance de l'indice global se calcule en effectuant une moyenne pondérée par les coefficients de représentativité des performances des indices des strates.

*L'indice inclura a minima 80% de l'intégralité du marché des titres de Bons du Trésor à taux fixe, hors lignes dont les souches restent faibles (illiquides).*

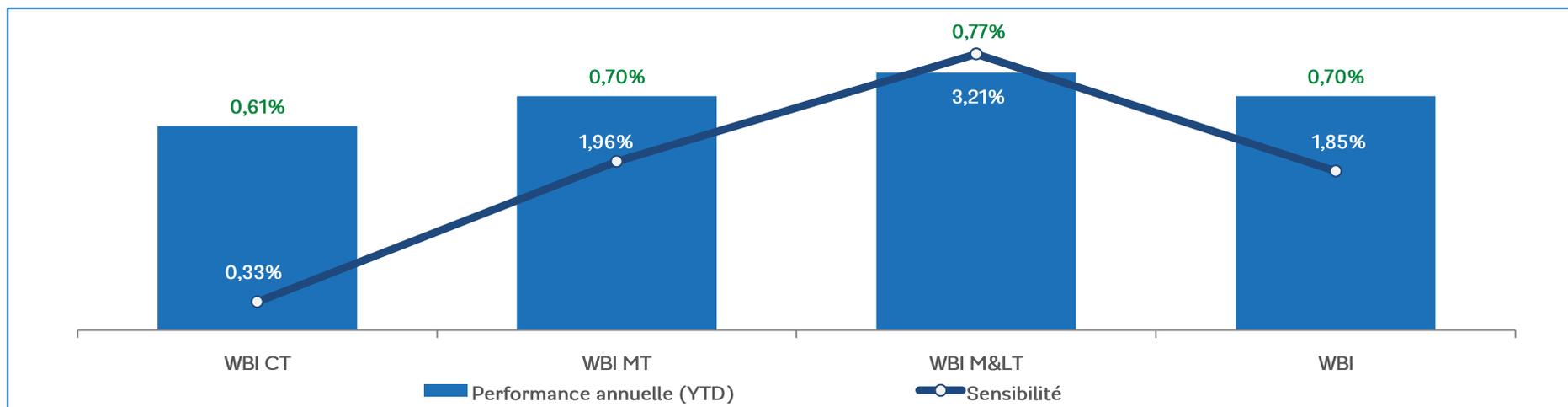


*Chaque emprunt éligible est affecté à une strate en fonction de sa date d'échéance.*

# WBI

10 février 2017

Indicateur	WBI CT	WBI MT	WBI M&LT	WBI
VL-J	117,91	118,16	117,33	118,16
VL-31-12-2016	117,20	117,34	116,44	117,34
Performance annuelle (YTD)	<b>0,61%</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,70%</b>
Duration	0,34	2,75	4,49	2,80
Sensibilité	0,33%	1,96%	3,21%	1,85%
Rendement	5,40	5,89	6,35	5,86
Coupon	5,65	6,03	6,33	6,33



**MERCI DE VOTRE AIMABLE ATTENTION.**