



W | BI

*Présentation à la 41^{ème} 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-

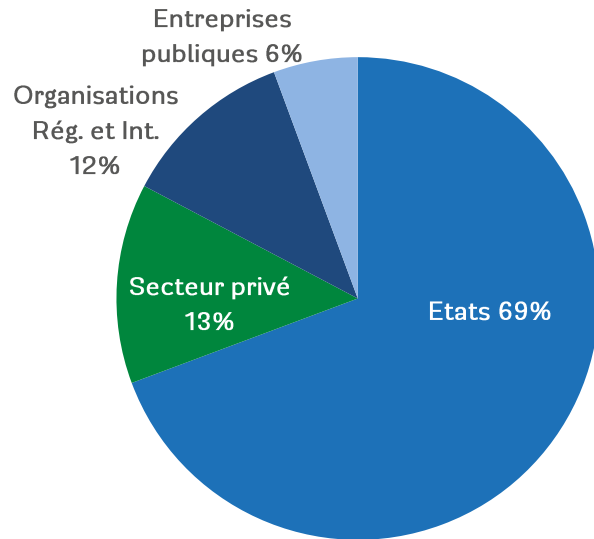


Des maturités entre 2 et 12 ans, avec une prépondérance du 5 à 7 ans

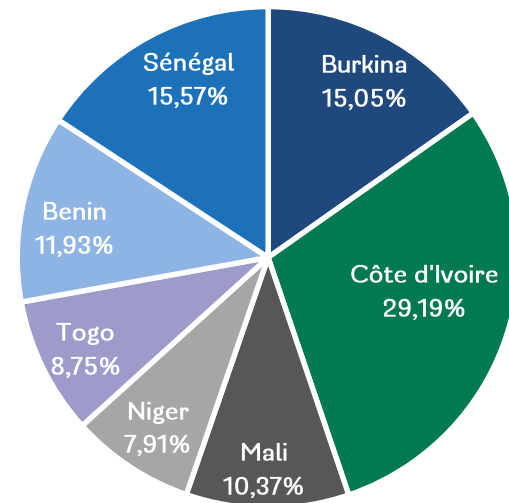
Des taux d'émissions par adjudication et syndication entre 3,3% et 6,5%

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

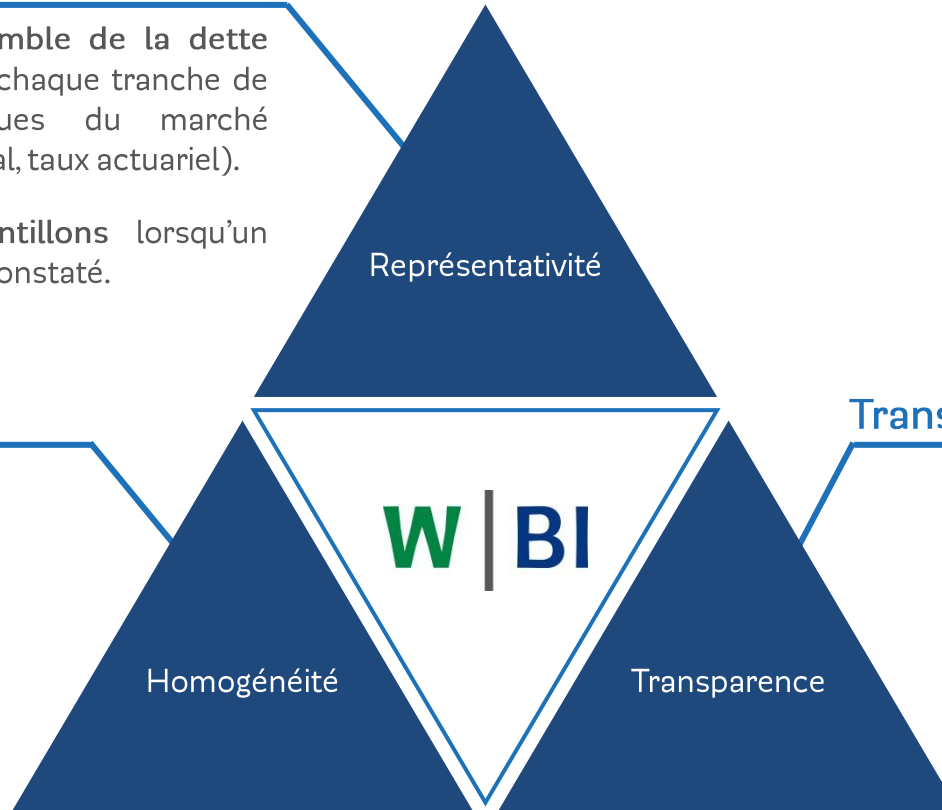
- Lignes choisies parmi l'ensemble de la dette souveraine respectant, pour chaque tranche de maturité, les caractéristiques du marché (duration, sensibilité, taux facial, taux actuariel).
- Renouvellement des échantillons lorsqu'un décalage avec le marché est constaté.

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

- 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).

Sélection des emprunts

- 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.

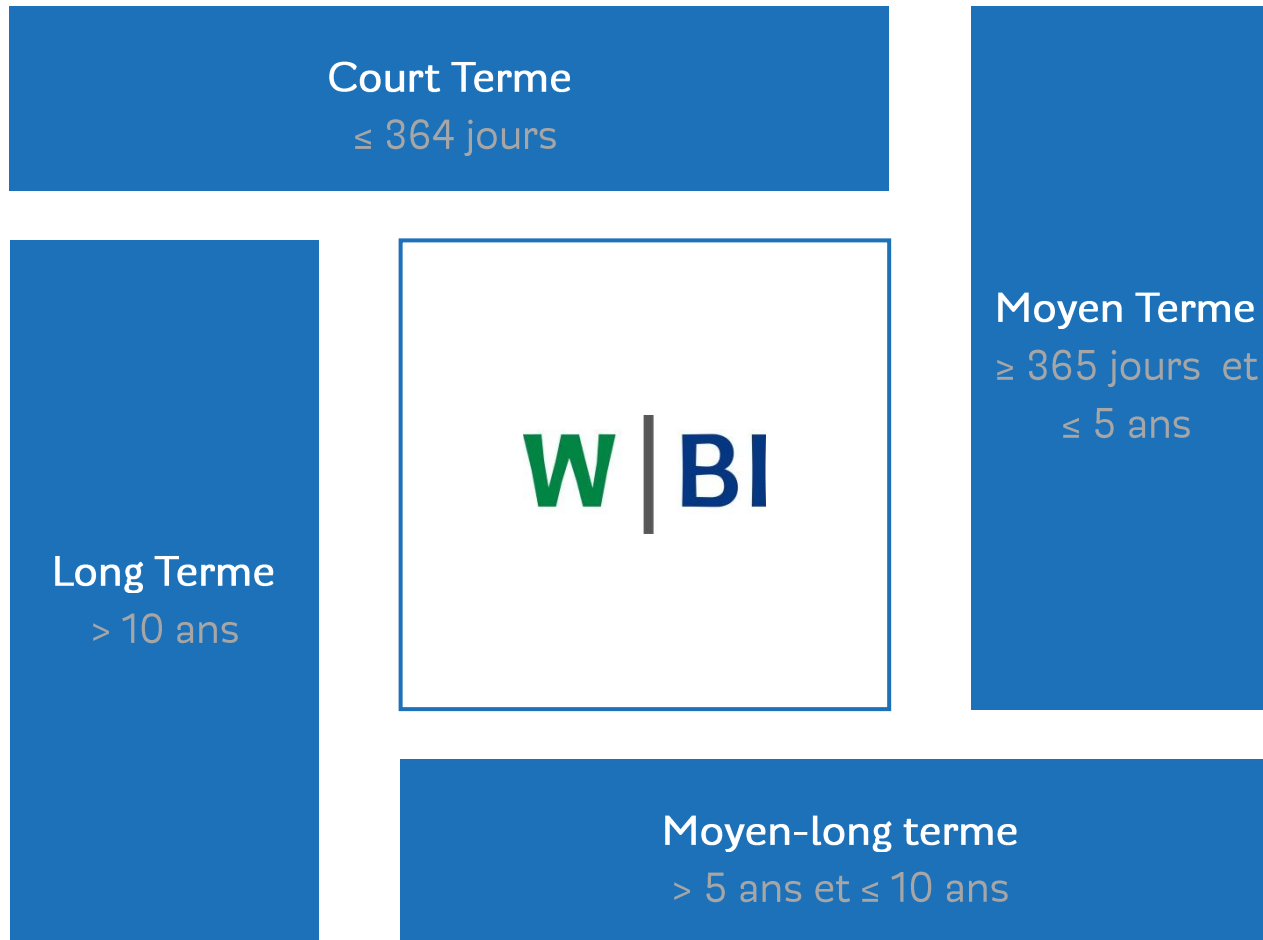
Calcul des proportions

- Chaque emprunt est pondéré par sa valorisation globale rapportée à celle de l'ensemble des emprunts de la strate.

Représentativité des strates

- 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).

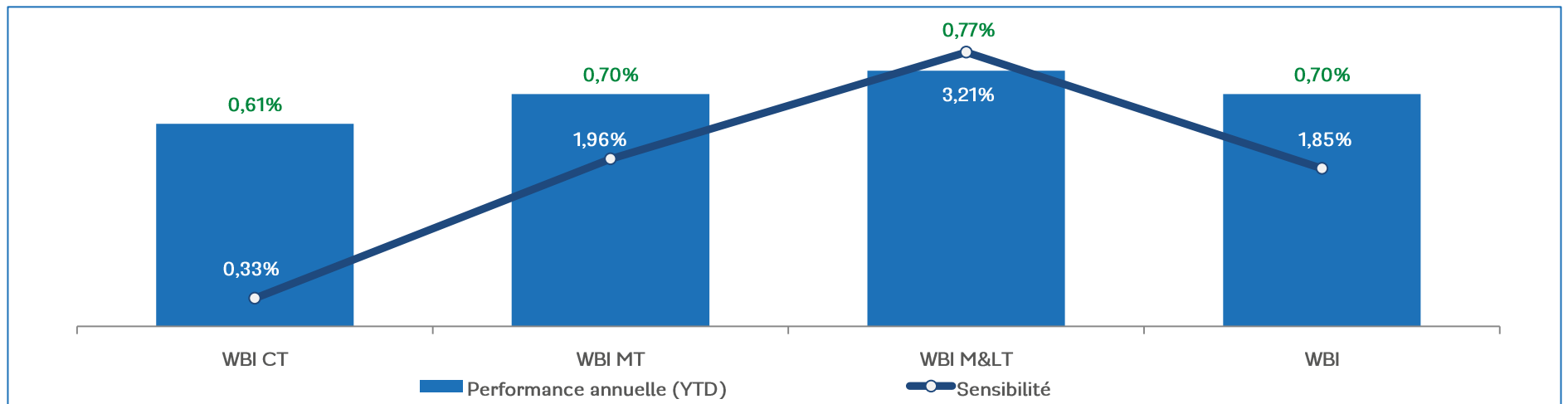


Chaque emprunt éligible est affecté à une strate en fonction de sa date d'échéance.

WBI

10 février 2017

Indicateur	WBI CT	WBI MT	WBI M<	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)	0,61%	0,70%	0,77%	0,70%
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.