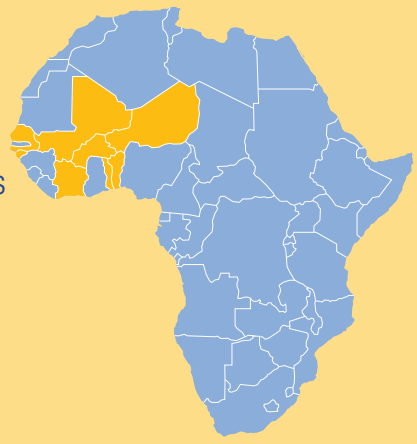
Agence UMOA-Titres

MIEUX COMPRENDRE LA TECHNIQUE DE L'ASSIMILATION DE TITRES

EN 2014

66

EMISSIONS DE TITRES PUBLICS SUR LE MARCHÉ RÉGIONAL DE LA ZONE UMOA



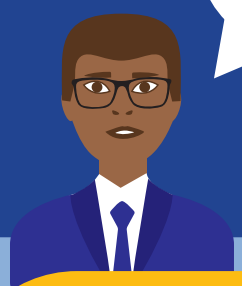
Ce que nous remarquons

1 ÉMISSION

1 LISTE DE CARACTÉRISTIQUES PROPRES : MONTANT ÉMIS, DATE DE MATURITÉ, IDENTIFIANT UNIQUE (EX CODE ISIN), TAUX DE COUPON (INTÉRÊT)…

1. Nombre important d'émissions en vie (non échues) sur le marché
2. Des émissions de petites tailles (Montants)
3. Un marché secondaire très peu dynamique
4. Complexité de la gestion de portefeuille pour les émetteurs et les investisseurs

Comment s'adapter à cette situation?



LA TECHNIQUE DE L'ASSIMILIATION UNE REPONSE ADEQUATE

L'ASSIMILATION

DES OBLIGATIONS ÉMISES À DIFFÉRENTS MOMENTS SONT REGROUPÉES EN UN EMPRUNT UNIQUE.

CE SONT LES MÊMES TITRES, ILS SONT ASSIMILÉS

Avec ou sans la technique d'assimilation, le montant total émis par un émetteur reste identique. Cependant, les modalités de remboursement de l'ensemble des titres émis seront différentes, ce qui va modifier le risque de refinancement pour un émetteur donné.

- Même émetteur
- Même taux de coupon (intérêt)
- Mêmes modalités de remboursement
- Même durée résiduelle
- Même identifiant

3 avantages

LES AVANTAGES DE CETTE TECHNIQUE

UN SUIVI PLUS SIMPLE DU PORTEFEUILLE DE TITRES

Grâce à l'assimilation, le suivi du portefeuille des titres publics est simplifié (pour les émetteurs et les investisseurs)

MOINS DE TITRES EN CIRCULATION

Pour un même montant total émis, la technique d'assimilation permet de réduire le nombre de titres (différents identifiants uniques).

AMELIORATION DE LA LIQUIDITE SUR LE MARCHE SECONDAIRE

La liquidité d'un titre augmente est fonction de plusieurs éléments dont la taille de son encours (jusqu'à une certaine limite). Avec des titres assimilés (taille plus importante), il y a plus de chance de trouver dans le marché un acheteur et un vendeur.

www.umoatitres.org