UMOA TITRES | WEBACADEMIE
Du Marché Des Titres Publics

WEBINAIRE | Jeudi 29 octobre 2026 · 10 h GMT | Microsoft Teams

INTERVENANT

Ahmet FALL, CFA

Directeur des Marchés de Capitaux
Impaxis Securities



THÈME

DE L'ÉPARGNE À L'INVESTISSEMENT : COMMENT UTILISER LE MARCHÉ DES TITRES PUBLICS POUR SÉCURISER ET FAIRE FRUCTIFIER SON CAPITAL ?

Jeudi 29 octobre 2026 · 10 h GMT · Microsoft Teams

Votre intervenant



Ahmet FALL, CFA

- Marchés de capitaux et gestion de portefeuille
- Expérience chez IMPAXIS Securities et AXA IM
- Formation en finance à l'ESSEC et à l'IAE de Lille

Les huit thèmes du webinaire

01 Pourquoi investir dans les titres publics ?

02 Comprendre le MTP de l'UMOA

03 Comment accéder au marché ?

04 Comprendre et comparer les rendements

05 Identifier les risques

06 Choisir une stratégie d'investissement

07 Contribuer à la souveraineté financière

08 Construire sa stratégie personnelle



Pourquoi les États empruntent

- Les recettes et les dépenses publiques ne surviennent pas toujours au même moment.
- Les émissions contribuent au financement du budget et au refinancement de la dette.
- Les investisseurs domestiques mobilisent leur épargne pour ces besoins.

La place des titres publics dans l'épargne

- Une créance sur un État avec une échéance définie.
- Des revenus ou un gain à l'échéance selon le titre.
- Une possibilité de diversifier les placements en FCFA.
- Un risque qui dépend de l'émetteur et des conditions de revente.

L'organisation du MTP de l'UMOA

Acteur	Rôle
États émetteurs	Empruntent et assurent le service de la dette
UMOA-Titres	Appuie les États et organise les adjudications
BCEAO	Assure le dépôt central des titres par adjudication
Banques, SGI et SVT	Transmettent les ordres et accompagnent les investisseurs
Investisseurs	Financent les émissions et détiennent les titres

BAT et OAT

Caractéristiques	BAT	OAT
Horizon	Court terme, jusqu'à 2 ans	Plus de 2 ans
Nominal unitaire	1 000 000 FCFA	10 000 FCFA
Rémunération	Intérêts précomptés	Coupons, généralement annuels
Remboursement	En une fois à l'échéance	In fine ou amortissable
Usage possible	Projet proche et trésorerie	Placement à moyen ou long terme

Une adjudication en pratique

- Le Trésor annonce les maturités et le montant recherché.
- Votre intermédiaire dépose une offre pour votre compte.
- Les BAT se proposent à taux multiples, les OAT à prix multiples.
- L'offre peut être retenue en totalité, partiellement ou rejetée.

Marché primaire et marché secondaire

	Marché primaire	Marché secondaire
Opération	Souscription d'une émission	Achat ou vente d'un titre existant
Contrepartie économique	L'État reçoit les fonds levés	Un investisseur cède son titre
Prix	Résultat de l'adjudication	Prix négocié au moment de l'ordre
Points à vérifier	Allocation et date de règlement	Acheteur, prix et délai de règlement

Les titres émis par adjudication et les emprunts syndiqués cotés à la BRVM suivent des circuits distincts.

L'accès au marché en cinq étapes

1. Choix d'une banque ou d'une SGI habilitée
2. Ouverture d'un compte-titres et d'un compte espèces
3. Lecture de l'émission et choix de l'horizon
4. Transmission de l'ordre et mise à disposition des fonds
5. Confirmation de l'allocation et suivi des échéances

Le nominal et le ticket d'investissement

- BAT : nominal unitaire de 1 000 000 FCFA.
- OAT : nominal unitaire de 10 000 FCFA.
- Le minimum de soumission et le ticket client peuvent être supérieurs au nominal.
- Le budget comprend aussi les frais et, si nécessaire, le coupon couru.

Les informations à obtenir avant l'ordre

Information	Question à poser
Émetteur et titre	Quel État, quel ISIN et quelle date d'échéance ?
Flux	Quels coupons et quel remboursement du capital ?
Prix et rendement	Quel prix total et quel rendement actuariel ?
Coûts et impôts	Quel rendement après tous les prélèvements ?
Liquidité	Comment vendre et dans quel délai indicatif ?

Coupon et rendement actuariel

Le coupon

Rémunération calculée sur le nominal.

Un nominal de 1 000 000 FCFA à 6 % produit 60 000 FCFA par an.

Le rendement actuariel

Tient compte du prix d'achat et de tous les flux jusqu'à l'échéance.

Un achat sous le nominal augmente le rendement, à flux identiques.

Exemple pédagogique de BAT à 182 jours

Nominal : 1 000 000 FCFA

Taux précompté : 6,00 % par an, base Exact/360

Intérêts : 1 000 000 × 6 % × 182 / 360 = 30 333 FCFA

Décaissement net : 969 667 FCFA

Remboursement à l'échéance : 1 000 000 FCFA

Rendement annualisé simple ≈ 6,19 %

Exemple pédagogique d'OAT à trois ans

Flux pour 100 titres	À l'achat	Année 1	Année 2	Année 3
Nominal détenu	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Décaissement	−1 000 000	0	0	0
Coupons à 6 %	0	60 000	60 000	60 000
Capital remboursé	0	0	0	1 000 000

Une émission réelle du Sénégal en 2026

Adjudication du 5 juin 2026	OAT à 3 ans	OAT à 5 ans	OAT à 7 ans
Coupon annuel	6,30 %	6,45 %	6,60 %
Prix moyen pour 10 000 FCFA	9 566,78	9 445,49	9 377,05
Rendement moyen pondéré	7,98 %	7,83 %	7,79 %

Comparer des placements sur une même base

Placement	Revenu possible	Disponibilité	Risque à examiner
Dépôt bancaire	Intérêt contractuel	Selon le contrat	Banque et conditions de retrait
Titres publics	Intérêts ou coupons	Échéance ou revente	État, taux et liquidité
Immobilier	Loyer et valeur de revente	Cession souvent longue	Vacances, travaux et concentration
Actions	Dividendes et plus-value	Selon le marché	Variation des cours et entreprise

Une comparaison utile tient compte du rendement net, du risque et de la durée.

Les risques qui comptent pour l'épargnant

Risque	Conséquence possible	Réponse possible
Taux	Perte de valeur avant l'échéance	Échéances adaptées au projet
Liquidité	Vente tardive ou à prix décoté	Réserve disponible séparée
Crédit souverain	Retard, défaut ou restructuration	Analyse et diversification
Inflation	Baisse du pouvoir d'achat	Suivi du rendement réel

Quand les taux montent, le prix baisse

Prix théorique, en FCFA



Les coupons restent fixes ; la valeur de revente change.

Exemple fictif : nominal 100 000 FCFA, coupon 6 %, durée résiduelle 3 ans.

La revente avant l'échéance

- Un titre négociable nécessite un acheteur pour être vendu.
- Le prix proposé peut être inférieur au prix d'achat.
- Le délai de cession et les frais dépendent du titre et de l'intermédiaire.
- L'épargne de précaution doit rester disponible sans dépendre d'une revente.

Le risque de crédit souverain

- La capacité de paiement dépend des ressources et de la dette de l'État.
- Les besoins de refinancement et le calendrier des échéances comptent.
- Un taux plus élevé peut rémunérer un risque plus important.
- Les informations budgétaires, les notations et la transparence doivent être suivies.

Conserver les titres jusqu'à l'échéance

- Un horizon aligné sur la date du projet
- Des flux contractuels prévisibles si l'État paie
- Une moindre dépendance au prix de revente

La conservation jusqu'à terme ne supprime pas le risque de crédit.



Échelonner les maturités

Tranche illustrative	Échéance visée	Nominal
1	3 mois	1 000 000 FCFA
2	6 mois	1 000 000 FCFA
3	9 mois	1 000 000 FCFA
4	12 mois	1 000 000 FCFA
Total nominal	Quatre dates de disponibilité	4 000 000 FCFA

Organiser des revenus réguliers

- Des obligations différentes peuvent verser leurs coupons à des dates différentes.
- Le calendrier permet de rapprocher les revenus des besoins prévus.
- Un coupon annuel ne devient pas automatiquement un revenu mensuel.
- Une réserve de trésorerie peut lisser les dépenses entre deux coupons.

Combiner BAT et OAT

La partie à court terme

BAT et échéances proches

Pour les besoins identifiés et le renouvellement progressif des placements.

La partie à moyen terme

OAT avec coupons

Pour les montants compatibles avec une durée de détention plus longue.

Le Marché des Titres Publics et la souveraineté financière

- L'épargne locale élargit la base de financement des États.
- Les émissions en FCFA limitent l'exposition directe au change sur cette dette.
- Une base d'investisseurs diversifiée peut réduire la dépendance à certaines sources extérieures.
- La transparence budgétaire et la discipline de dette soutiennent la confiance.

Les objectifs déterminent l'horizon

Besoin	Horizon	Priorité
Imprévu du quotidien	À tout moment	Disponibilité immédiate
Frais de scolarité	Date connue à court terme	Échéance avant le paiement
Revenu complémentaire	Plusieurs années	Coupons et réserve de trésorerie
Patrimoine à long terme	Durée longue	Diversification et pouvoir d'achat

Exemple d'allocation de 5 millions de FCFA

Poche illustrative	Montant	Part
Épargne disponible	1 500 000 FCFA	30 %
Titres publics à court terme	1 000 000 FCFA	20 %
Titres publics à moyen terme	1 500 000 FCFA	30 %
Autres placements diversifiés	1 000 000 FCFA	20 %
Total	5 000 000 FCFA	100 %

Un plan personnel en quatre décisions

- Un objectif chiffré et une date de disponibilité
- Une réserve pour les dépenses imprévues
- Un montant à investir et une règle de diversification
- Un suivi des coupons, des échéances et des frais

UMOA TITRES | WEBACADEMIE
Du Marché Des Titres Publics

Merci

