



PANORAMA DES INDICES EUROPEENS DE PERFORMANCE OBLIGATAIRE

PARIS, LE 24 MAI 2011



Comité de Normalisation Obligataire/The French Bond Association

Association régie par la loi du 1er juillet 1901

8 rue du Mail 75002 Paris

<http://www.cnofrance.org>

Résumé

L'objectif de ce document est de donner un aperçu non exhaustif des indices obligataires existants sur le marché européen. Il vise à constituer une description des principales caractéristiques des différents indices disponibles.

Nous avons recensé huit principaux fournisseurs d'indices obligataires :

- EuroMTS
- Iboxx
- S&P
- Barcap
- JP Morgan
- Citi
- Bank of America Merrill Lynch
- Effas

Pour chaque fournisseur d'indices, le tableau comprend la liste des indices développés suivant leurs expositions (obligations d'Etat, obligations corporates, obligations indexées sur l'inflation, etc.) ainsi que leurs caractéristiques générales (le niveau des prix, le ticker Bloomberg, le site Internet du fournisseur de l'indice, etc.).

L'accessibilité des données ainsi que la répliquabilité de l'indice et le fait que l'indice soit investissable sont des critères pertinents pour les investisseurs, le tableau indique également la position des différents fournisseurs sur ces critères.

Les informations contenues dans ce panorama ont été extraites de sources publiques. Le CNO a pris les précautions d'usage lors de l'extraction et de la reproduction desdites informations ainsi qu'en exprimant ses avis. Cependant les informations et les avis exprimés n'ont pas été vérifiés de manière indépendante par une tierce partie; ils n'ont pas non plus été vérifiés par les fournisseurs des indices. Aucune déclaration n'est faite, et aucune garantie n'est donnée, quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou le caractère adéquat des informations et avis contenus dans le présent panorama.

En conséquence ni le CNO ni les fournisseurs des indices n'acceptent une quelconque responsabilité au titre de l'utilisation du présent panorama.

Panorama des indices européens de performance obligataire au 24 mai 2011

Indices Type d'indice /Caractéristiques	EuroMTS (EMTX)	iBoxx
Government Bond Index Eurozone	# EMTX Eurozone Government Bond Index (sous-indices par maturité) # EMTXg (EuroMTS Eurozone Government Broad Index): sous-indices par maturité et pays (French, Germany and Italy) # EMTXlg EuroMTS Investment Grade Broad Index (sous-indices par maturité) EMTXn New EU Government Bond Index # EMTXz EuroMTS Government Bill Index # EMTXa EuroMTS Government AAA Index (sous-indices par maturité) # EMTXs Short EuroMTS Broad Index (sous-indices par maturité) # MTS Italy Indices # MTS Italy ex-Bank of Italy Indices # MTS Slovenia Index	# Markit iBoxx EUR Sovereigns Eurozone indices (sous-indices par maturité et pays) # Markit iBoxx EUR Sub-Sovereigns Eurozone indices
Government Bond Index Europe		
Government Bond Index France	# MTS French Government Index (sous-indices par maturité)	# Markit iBoxx Euro France Index
Covered Bond Index	# EMTXc Aggregate # EMTXc Germany # EMTXc Oeffentliche # EMTXc Hypo # EMTXc France # EMTXc UK # EMTXc Ireland # EMTXc Spain	# Markit iBoxx Euro Covered Indices (sous-indices par pays et maturité) # Markit iBoxx Euro Collateralized Indices (sous-indices par ratings et maturité)
Aggregate Bond Index		
Corporate Bond Index		# Markit iBoxx Euro Corporates (sous-indices par maturité, secteurs et ratings)
Inflation Index	# EMTXi Eurozone Inflation Linked Index et sous-indices par maturité, par pays et par type d'inflation – domestique et eurozone	# Markit iBoxx Europe Inflation-Linked Europe # Markit iBoxx Inflation Local Currency Indices (sous-indices par pays)
High Yield		# Markit EUR High Yield Constrained Indices # Markit EUR High Yield Unconstrained Indices
Accès au niveau de l'indice (libre/privé)	Libre	Libre
Accès au niveau de l'indice (gratuit/payant)	Gratuit	Gratuit
Accès à la composition de l'indice	Disponible gratuitement sur le site (par ex. http://www.euromtsindex.com/index_new/content/Index_data/historical/underlying_bond_prices_emtx.php#)	Pas sur Bloomberg Pas sur le site
Remarques générales sur l'accessibilité aux données	Accès gratuit sur BBG, RTRS, website	Pour accéder aux données, il faut se créer un compte gratuit mais l'accès est restreint (par ex. on ne peut pas télécharger de données). Pour avoir un accès complet, il faut souscrire à un abonnement.
Répliquabilité	Oui	Les indices sont répliquables en utilisant les données accessibles aux abonnés.
« Investissable »	Oui via des ETF par exemple	Oui, via des ETF. Cependant, les indices dits « liquides » sont plus faciles à répliquer.
Niveau du prix de l'indice	Bid pour la valorisation et offer pour les nouveaux entrants	Bid pour la valorisation et offer pour les nouveaux entrants
Site Internet	http://www.euromtsindex.com/	http://indices.markit.com/
Page Bloomberg	EMTI <GO>	IBOX <GO>
Remarques	Les indices EuroMTS sont issus directement des indices CNO et utilisent des vrais prix de marché issus des plateformes MTS. Les éventuelles modifications des règles des indices sont discutées au préalable avec le CNO.	Indices très segmentés

Panorama des indices européens de performance obligataire au 24 mai 2011

Indices	JP Morgan	Citigroup
Type d'indice /Caractéristiques		
Government Bond Index Eurozone	# Economic and Monetary Union (EMU)	# Citigroup EMU Government Bond Index
Government Bond Index Europe	# Government Bond Index (sous-indices par pays)	# Citigroup European World Government Bond Index
Government Bond Index France	# GBI France sub-index	# Citigroup French Government Index
Covered Bond Index		
Aggregate Bond Index	# J.P. Morgan Global Aggregate EUR Index	# Euro Broad Investment Grade (EuroBIG) Bond Index
Corporate Bond Index		# Europe Bond Investment Grade Corporate bond Index
Inflation Index	# Euro Linker Securities index (ELSI)	# Euro Inflation Linked Security Index
High Yield		
Accès au niveau de l'indice (libre/privé)	Libre (via Bloomberg)	Libre
Accès au niveau de l'indice (gratuit/payant)	Gratuit (via Bloomberg)	Gratuit (via le site web)
Accès à la composition de l'indice	Non	Disponible gratuitement via yieldbook.com pour les investisseurs non-compétiteurs direct de Barcap sinon l'accès est payant
Remarques générales sur l'accessibilité aux données	Pas d'accès à la plateforme JP Morgan sans licence	Informations très limitées sur Bloomberg Catalogue disponible sur demande Information disponible sur le site web
Répliquabilité	Swaps available	Oui pour les investisseurs qui ne développent pas d'indices (cf accès à la composition de l'indice)
« Investissable »	Pas de produits publics	Oui via des ETF ou possibilité de swap pour capter les returns de l'indice
Niveau du prix de l'indice	Mid	Bid
Site Internet	www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices	www.yieldbook.com
Page Bloomberg	JPMX <GO>	SBI <GO>
Remarques		

Panorama des indices européens de performance obligataire au 24 mai 2011

Indices Type d'indice /Caractéristiques	Bank of America / Merrill Lynch	Effas
Government Bond Index Eurozone	# EMU Direct Government Index # Euro Government Bill Index	# Bloomberg/Effas Bond Indices Euro (sous-indices par pays et maturité)
Government Bond Index Europe	# Pan-Europe Government Index	# Bloomberg/Effas Bond Indices Denmark Government # Bloomberg/Effas Bond Indices Norway Government # Bloomberg/Effas Bond Indices Sweden Government # Bloomberg/Effas Bond Indices Switzerland Government # Bloomberg/Effas Bond Indices UK Government # Bloomberg/Effas Bond Indices Czech Republic Government # Bloomberg/Effas Bond Indices Hungary # Bloomberg/Effas Bond Indices Poland Pour tous ces indices, ils existe des sous-indices par maturité
Government Bond Index France	# French Government Index	# Bloomberg/Effas Bond Indices France Government (sous-indices par maturité)
Covered Bond Index	# EMU Covered Bond Index	
Aggregate Bond Index	# Pan-Euro Broad Market Index # Pan-Euro Broad Market Plus Index # Euro Broad Market Index (sous-indices par maturité, secteurs et ratings)	
Corporate Bond Index	# Euro Corporate Index (sous-indices par ratings et secteurs)	
Inflation Index	# EMU Direct Governments Inflation Linked	
High Yield	# Euro High Yield Index	
Accès au niveau de l'indice (libre/privé)	1) public 2) pour clients institutionnels 3) IND <GO> sur Bloomberg pour tous les non-compétiteurs	Libre (via Bloomberg)
Accès au niveau de l'indice (gratuit/payant)	1) gratuit pour tous 2) gratuit pour les clients 3) gratuit pour les non-compétiteurs	Gratuit (via Bloomberg)
Accès à la composition de l'indice	La composition des indices est disponible sur IND <GO> et sur le site web institutionnel.	Oui (via Bloomberg)
Remarques générales sur l'accessibilité aux données	Bloomberg and websites opened to all investors	Information uniquement disponible sur Bloomberg
Répliquabilité	Oui	Non
« Investissable »	A la discrétion de leur desk de trading Possibilité d'achat de licence pour faire des ETF	Oui via des ETF
Niveau du prix de l'indice	Bid	Information non fournie
Site Internet	1) www.mlindex.ml.com 2) www.bami.com/markets	Pas de site
Page Bloomberg	IND <GO>	EFFA <GO>
Remarques	Pour 1) il suffit d'une adresse e mail pour accéder au site.	

Panorama des indices européens de performance obligataire au 24 mai 2011

Indices Type d'indice /Caractéristiques	S&P	Barcap (Barclays et ex-Lehman Brothers)
Government Bond Index Eurozone	# S&P Eurozone Government Bond Index (sous-indices par maturité)	# Barclays Capital Global Treasury Bond Index (sous-indices par pays) # Barclays Capital Euro Government Bond Index (sous-indices par pays) # Barclays Capital Euro Government Fixed Duration Indices # Barclays Capital Euro Government Term Indices # Barclays Capital Euro Treasury Bond Index # Barclays Capital Euro Government-related Bond Index # Barclays Capital Euro Short Treasury (0-12 months) Bond Index # Barclays Capital Euro Treasury Bills Index
Government Bond Index Europe		# Barclays Capital Global Treasury Bond Index (sous-indices par pays) # Barclays Capital Pan-European Aggregate Bond Index # Barclays Capital Pan-European Treasury Bond Index # Barclays Capital Pan-European Government-Related Bond Index # Barclays Capital Pan-European Corporate Bond Index # Barclays Capital Pan-European Securitized Bond Index # Barclays Capital Pan-European 500 MM Bond Index # Barclays Capital Sterling Aggregate Other Local Currency Bond Index # Barclays Capital Swedish Krona Aggregate Bond Index # Barclays Capital Danish Krone Aggregate Bond Index # Barclays Capital Norwegian Krone Aggregate Bond Index # Barclays Capital Central European Treasury Bond Index # Barclays Capital Czech Koruna Bond Index # Barclays Capital Hungarian Forint Bond Index # Barclays Capital Polish Zloty Bond Index # Barclays Capital Slovakia Koruna Bond Index # Barclays Capital Russian Aggregate Bond Index # Barclays Capital Swiss Franc Aggregate Bond Index
Government Bond Index France		
Covered Bond Index		# Barclays Capital Euro Securitized Bond Index # Barclays Capital Pfandbriefe Bond Index # Barclays Capital Euro Covered Bond Index
Aggregate Bond Index		# Barclays Capital Multiverse Bond Index # Barclays Capital Global Aggregate Bond Index # Barclays Capital Pan-European Aggregate Bond Index # Barclays Capital Pan-European Universal Bond Index # Barclays Capital Euro-Universal Bond Index # Barclays Capital Euro-Aggregate Bond Index # Barclays Capital Euro Credit Bond Index
Corporate Bond Index	S&P International Corporate Bond Index	# Barclays Capital Euro Corporate Bond Index # Barclays Capital Euro Corporate Floating Rate Notes Bond Index
Inflation Index	S&P/BGCantor US TIPS Index	# Barclays Euro Inflation-Linked Bond Index # Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond Index # Barclays Euro Non-Government Inflation-Linked Bond Index # Barclays Euro EMU HICP-Linked Bond Index # Barclays Euro FRCPI-Linked Bond Index # Barclays Euro ITCPI-Linked Bond Index
High Yield		# Barclays Capital Pan-European High-Yield Bond Index # Barclays Capital Pan-European High-Yield Issuer Capped Bond Indices # Barclays Capital Pan-European High-Yield 1% Issuer Capped Bond Index # Barclays Capital Pan-European High-Yield 2% Issuer Capped Bond Index # Barclays Capital Euro High-Yield Bond Index # Barclays Capital Euro High-Yield Issuer Capped Bond Index

Accès au niveau de l'indice (libre/privé)	Libre	Libre
Accès au niveau de l'indice (gratuit/payant)	Gratuit	Gratuit (via le site web)
Accès à la composition de l'indice	Disponible partiellement sur la factsheet (poids par pays) mais il faut payer pour avoir accès à la composition exacte	Disponible gratuitement via Barcap Live pour les investisseurs non-compétiteurs direct de Barcap sinon l'accès est payant
Remarques générales sur l'accessibilité aux données	Historique disponible sur simple création de compte avec adresse email	Catalogue disponible sur demande Peu d'informations sur Bloomberg Niveau accessible sur le site et ouvert à tous
Répliquabilité	Information non fournie	Oui pour les investisseurs qui ne développent pas d'indices (cf. accès à la composition de l'indice)
« Investissable »	Information non fournie	Oui via des ETF pour les indices qui n'ont pas trop de composantes (sinon possibilité de répliquabilité partielle via des trackers)
Niveau du prix de l'indice		Mid pour les obligations d'état et l'inflation. Bid pour tous les autres indices.
Site Internet	http://www.standardandpoors.com/indices/sp-eurozone-government-bond-index/en/us/?indexid=sp-eurozone-government-bond-index	www.barcap.com/indices www.lehmanlive.com
Page Bloomberg	SPXF <GO>	BCIX <GO> LEHM <GO>
Remarques		Il existe une famille d'indices sur les ABS

Disclaimer

Les informations contenues dans ce document, bien qu'établies sur la base d'informations obtenues de sources considérées par le Comité de Normalisation Obligataire (CNO) comme fiables, sont fondées sur des informations publiques qui ont été compilées et ce message ne peut en aucune circonstance être utilisé ou considéré comme engageant la responsabilité du CNO. Les informations sur les données de marché sont fournies gratuitement par le CNO à seul titre indicatif, notamment pour des besoins d'évaluation comptable. Elles sont susceptibles d'évolution à tout moment, en fonction des conditions de marchés. Le CNO ne garantit en aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes et se réserve le droit de modifier ces informations sans avoir à en informer ses contreparties. Ces informations demeurent la propriété du CNO ou de tiers auprès desquels le CNO les a lui-même obtenues. En conséquence, la contrepartie s'engage à n'en faire un usage que purement interne et à ne pas les reproduire, distribuer, ou publier sans l'accord préalable de leurs propriétaires. Le CNO n'est pas responsable des éventuelles différences de valorisation entre ses propres données et celles de tiers. Le CNO n'est tenu à aucun engagement de mise à jour ou de continuité de publication des informations ainsi fournies.