

Les indices boursiers

Plan

Introduction

- I- **Aperçu général sur les indices boursiers**
 - 1- Qu'est ce qu'un indice boursier ?
 - 2- Quelles sont les étapes de construction d'un indice ?
 - 3- Comment construit-on un indice ? (les différentes méthodes de calcul)
 - 4- Quelles sont les exigences auxquelles doit répondre un indice ?
 - 5- Fiche technique des principaux indices internationaux
- II- **Les indices boursiers marocains**
 - 1- Historique
 - 2- Les indices généraux : présentation et méthodes de calcul
 - 3- Les indices sectoriels et les sous jacents
 - 4- Comment mesure-t-on la performance de la bourse de Casablanca à travers les indices ?
 - 5- L'introduction de nouveaux indices : Quel intérêt ?

Conclusion

Introduction

Il est fréquent d'entendre dire que la bourse synthétise la sante d'une économie ; sa température étant prise à l'aune des indices boursiers.

Le plus connu d'entre eux est le Dow Jones qui mesure la performance du marché boursier américain depuis 1884. Au Maroc le premier indice représentatif des valeurs phares de la bourse de Casablanca MADEX.

D'une manière générale un indice boursier mesure par un chiffre synthétique unique les évolutions d'un marché, en croisant les cours d'un échantillon de valeurs sélectionnés et différents critères déterminés selon l'objectif recherché (valeurs nationales, valeurs moyennes, etc..).

Pour être reconnu un indice doit être fiable et offrir une homogénéité et une continuité dans le temps pour permettre une comparaison entre les époques.

Dans cet exposé nous essayerons d'apporter des réponses aux questions suivantes :

Qu'est-ce qu'un indice boursier ?

Quelles sont les étapes de construction d'un indice boursier ?

Comment construit-t-on un indice? (les différentes méthodes de calcul) ?

Quelles sont les exigences auxquelles doit répondre un indice boursier ?

Et enfin, nous parlerons des indices des différentes places financières internationales.

I- **Aperçu général sur les indices boursiers**

1- Qu'est-ce qu'un indice boursier ?

Un indice est un indicateur synthétique qui reflète la performance et l'évolution du marché boursier, c'est un baromètre boursier, qui mesure

l'évolution d'ensemble d'un marché ou d'un compartiment boursier, en constatant l'augmentation ou la diminution des cours des actions qui le composent.

Les indices représentent une référence aux investisseurs pour mesurer la performance de leurs portefeuilles et aux économistes pour tirer conclusion sur la situation économique d'un pays à travers son marché boursier

2- Quelles sont Les étapes de construction d'un indice boursier ?

a)- l'échantillonnage et l'agrégation :

- échantillonnage : l'élection des actions dont les cours survivront au calcul de l'indice.
- l'agrégation : la manière avec laquelle les cours de différentes actions seront combinés pour obtenir le dit indice.

Dans ces étapes, il faut veiller au respect des normes statistiques et à ce que l'indice aura une signification économique

b)- le processus de cotation au comptant :

Puisque ce n'est pas le marché qui impose la valeur d'un indice, la détermination de cette dernière nécessite une 3ème étape spécifique ,qui consiste à choisir une procédure de cotation au comptant ,qui se traduit d'une pondération de telle ou telle façon des cours des actions de l'échantillon, et qui s'établissent sur le marché en fonction de l'offre et la demande ,et la valeur de l'indice est déduite à partir de ces cours établis. Autrement dit, la cotation de l'indice au comptant est un résultat calculé d'une telle manière, qui s'impose à un moment donné à titre de référence pour les investisseurs et les émetteurs des titres._

3- Comment construit-t-on un indice? (les différentes méthodes de calcul)

Il existe en réalité trois méthodes de calcul des indices boursiers à savoir :

a- Les indices équipondérés :

Appelés aussi indices arithmétique simples. Comme leur nom l'indique, ils sont calculés sur la base de la moyenne arithmétique simple. C'est-à-

dire qu'on divise la somme des cours des actions qui composent l'indice à un temps « t » sur le nombre d'action, pour obtenir ce qu'on appelle la moyenne équipondérés (MEP).

Exemple 1 :

Action	Cours	Nombre de titres émis
A	300	4000
B	100	2800

$$\text{Moyenne}_t = \frac{\sum_{i=1}^n P_{i,t}}{D_t}$$

Où

n est le nombre de titres,

P_{i,t} est le prix du titre *i* au temps *t* et

D_t est le diviseur au temps *t*.

Indice équipondéré = $300 + 100 / 2 = 200$

Cette technique est caractérisée par la simplicité et la facilité du calcul et de l'interprétation. Mais, son défaut c'est qu'elle est calculée sur un échantillon réduit et ne tient compte ni de nombre de titres émis, ni de leur capitalisation boursière (le nombre de titres* cours)

L'indice le plus connu par cette technique est celui de Dow Jones publié par la bourse de NEW YORK.

b- Les indices « moyennes géométriques » :

Une autre catégorie d'indices boursiers est appelée "Indices moyennes géométriques". Le calcul de ces indices repose sur la formule des indices géométriques.

La société américaine Value Line construit un indice, dit value line, sans tenir compte des capitalisations boursières des actions représentées. La société applique la formule suivante :

$$VL(t) = VL(t - 1) \sqrt[n]{\prod [P(t)_i / P(t - 1)_i]}$$

Où :

$P(t)_i / P(t-1)_i$: désigne le rapports des cours du titre i aux instants t et $t - 1$;

$VL(t)$ et $VL(t-1)$: sont les valeurs prises par l'indice à ces même instants ;

n : le nombre d'actions dans l'indice, soit 1700 pour Value Line.

C'est une méthode qui consiste à calculer l'indice du mois présent sur la base de l'indice du mois précédent.

Exemple 2 :

(La valeur de l'indice à la date $t-1= 100$)

Action	Cours en t-1	Cours en t	P(t)/P(t-1)
A	100	130	1,30
B	200	240	1,20
C	300	420	1,40

L'indice = 129,74

c- Les indices pondérés par la capitalisation boursière :

Cette méthode est plus représentative, parce qu'elle tient compte du nombre d'actions émis, ainsi que leurs cours à un temps donné $t=T$. elle consiste à multiplier le nombre d'actions par leurs cours à la date $t=T$ et diviser le total obtenu sur le total des actions. Pour plus de démonstration, donnant l'exemple 3, qui contient les mêmes énoncés que le premier :

Exemple 3 :

Action	Cours	Nombre de titres émis	Capitalisation
A	100	4000	400000

B	200	5000	1000000
C	300	1000	300000
Total		10000	1700000

Indice (t=0) = 1700000/10000 = **170**

L'indice à temps t est représenté par la formule suivante :

$$\text{Indice}_t = \text{Indice}_{t-1} \left(\frac{\sum_{i=1}^n P_{i,t} \times NAC_{i,t-1}}{\sum_{i=1}^n P_{i,t-1} \times NAC_{i,t-1}} \right)$$

Où **Indice** t-1 est la valeur de l'indice à la période précédente;

n est le nombre de titres dans l'indice;

$P_{i,t}$ est le prix du titre à la période t;

Et **NAC**t-1 le nombre d'actions en circulation à t-1.

4- Quelles sont les exigences auxquelles doit répondre un indice boursier ?

Tout indice doit respecter les normes statistiques, et les règles mathématiques pour que le calcul soit unifié et sans lesquelles, ce dernier sera arbitraire.

Il faut que cette construction conduise à ce chiffre ait une signification économique, puisque c'est une expression à travers laquelle les différents agents économiques sont censé pouvoir apprécier l'état de la bourse.

La cotabilité d'un indice est l'une des exigences spécifiques d'un indice boursier et c'est la capacité d'un indice de délivrer une information suffisante pour que les intervenants sur le marché puissent apprécier rationnellement, on peut distinguer trois catégories d'indices, selon leurs degrés de cotation au comptant :

- ❖ Indice cotable : sa procédure de cotation au comptant supplée convenablement à l'inexistence d'un marché au comptant est parfaitement adapté a sa finalité,
- ❖ Indice in cotable : qui n'est pas du tout adapté au marché, soit parce qu'il ne signifie pas correctement l'état du marché, ou il ne respecte pas les normes statistiques, il est déserté par les opérateurs potentiels
- ❖ Indice pseudo cotable : Qui se situe entre les deux catégories précédentes, et cette gamme dont les marchés ne sont pas désertés soit parce que leurs procédures de cotation fait illusion de délivrer toute les informations nécessaires au marché soit parce que les agents pensent pouvoir compléter l'information manquante

5- Fiches techniques des principaux indices boursiers internationaux

- Dj Stoxx

Le principal indice boursier européen est le Dj Stoxx dont le calcul est basé sur les plus fortes capitalisations par pays et par secteur. Il regroupe les valeurs représentant 80% de la capitalisation européenne.

- L'Euronext 100

L'Euronext 100 est basé sur les 100 valeurs constituant 80% de la capitalisation d'Euronext. Sur le marché américain, les indices de référence sont le Nasdaq qui regroupe des valeurs technologiques issues des titres non éligibles au Nyse et le Standard & Poor's 500 rassemblant les 500 titres américains les plus représentatifs et enregistrant 80% de la capitalisation américaine.

- Le Dow Jones

Le Dow Jones est le plus ancien indice boursier au monde. Il a été créé par Charles Henry Dow en 1884 avec la cotation de 11 entreprises dont 9 œuvrant dans le domaine du chemin de fer. Le Dow Jones est l'indice boursier le plus suivi et il est rattaché au premier marché financier mondial. Il constitue l'indice de référence de la bourse de New York, la plus importante place financière américaine. Le Dow Jones tient compte des 30 Blue-chips, les plus grandes capitalisations américaines, essentiellement industrielles, cotés à Wall Street. Sa valeur arithmétique est calculée suivant le poids indiciel des titres qui le composent.

- Le Cac 40

Le Cac 40 a été lancé en mai 1987 mais sa cotation n'a débuté que le 31 décembre 1987 avec 1000 points de base. Il forme le principal indice de la bourse de Paris. Il est obtenu par la cotation continue sur le premier marché des valeurs des 40 plus grandes entreprises nationales. Ces entreprises sont choisies en fonction du nombre de titres émis, de leur volume d'échanges et de leur représentativité dans leurs secteurs d'activités. Ainsi, le Cac 40 indique la performance des entreprises et la tendance boursière du marché national. Diffusé par Euronext Paris, cet indice boursier est mis à jour toutes les 30 secondes. Le poids indiciel d'une valeur cotée sur le Cac 40 n'excède pas 15%. L'indice boursier est obtenu par la moyenne pondérée de la capitalisation boursière de différentes valeurs par le poids indiciel.

- Le Nikkei 225

L'indice boursier Nikkei 225 ou Nihon Keizai Shinbun, diffusé par un journal économique regroupe les 225 plus importantes valeurs de la bourse de Tokyo. Le calcul de sa valeur est basé sur une simple moyenne arithmétique. Sa cotation a débuté en mai 1949 avec 1000 points de base.

- Le Dax

Le Dax ou Deutscher Aktien index est le principal indice boursier allemand. Il est composé des 30 valeurs les plus représentatives de la bourse de Francfort. Les échanges de ces valeurs représentent environ 70% des transactions sur la place de Francfort. Le calcul de la cotation tient compte du réinvestissement des dividendes issus des titres qui le composent. Le Dax est un indice à dividendes réinvestis lancé à la même période que le Cac 40 avec 1000 points de base.

- Le FTSE 100

Le FTSE 100 ou Financial Times Stock Exchange de la bourse londonienne regroupe les 100 plus grandes entreprises britanniques sélectionnées selon leur niveau de capitalisation et de liquidité. Il constitue le principal indice boursier britannique enregistrant près de 80% des échanges. Cet indice boursier a été lancé en 1984 avec 1000 points de base. Sa valeur est déterminée en effectuant la moyenne pondérée de la capitalisation boursière des sociétés et des flottants.

II- **Les indices boursiers marocains**

La performance d'une bourse est généralement mesurée par plusieurs indices :

- Indice principal qui mesure la performance globale de la bourse ; cet indice est calculé à partir de la majorité de grandes compagnies inscrites à cette bourse.
- Indices sectoriels qui mesurent la performance d'un sous-ensemble de compagnies ayant des caractéristiques communes ; ces indices sont calculés à partir des compagnies incluses dans le sous-ensemble visé (par exemple, les compagnies d'un secteur d'activité comme les télécommunications ou les compagnies de taille semblable comme les petites compagnies).et qui sont au nombre de 21 au Maroc.

1- Historiques des indices boursiers marocains

1986 : Création de l'IGB

2002 : Création des indices MASI, MADEX, leurs sous-jacents et les indices sectoriels

2004 : Adoption de la capitalisation flottante dans le calcul des indices

2- Les indices généraux : Présentation et méthodes de calcul

a- L'indice MASI :

Le MASI (Moroccan All Shares index) est un indice de capitalisation. Il intègre toutes les valeurs de type actions, cotées à la Bourse de Casablanca. Il est ainsi un indice large, permettant de suivre de façon optimale le développement de l'ensemble de la population de valeurs de la côte.

b- L'indice MADEX :

Le MADEX (Moroccan Most Active shares Index), est un indice compact, composé des valeurs les plus actives de la côte, en termes de liquidité mesurée sur le semestre précédent, intégrant donc les valeurs cotées en continu sur la place casablancaise. Ce dernier se révèle ainsi un instrument particulièrement adapté à la gestion de portefeuille.



Méthode de calcul de MASI et MADEX :

$$I = 1000 \frac{\sum fit . Fit . Qit . Cit}{Bo . Kt}$$

Où

t : instant de calcul

N : nombre des valeurs de l'échantillon

fit : facteur flottant

Fit : facteur de plafonnement

Qit : nombre de titres total de la valeur *i* en *t*

Cit : cours de la valeur i en t

Bo : capitalisation de base au 31/12/1991

Kt : coefficient d'ajustement en t de la capitalisation de base

Le principe du flottant

Le flottant est la part du capital d'une société susceptible de faire l'objet de transactions sur le marché ou part de titres détenus par le public. La méthodologie appliquée aux indices de la Bourse de Casablanca conduira donc à évaluer les pondérations des titres composant chaque indice sur la base de cette fraction détenue par le public et non plus sur la base du capital total comme c'était le cas auparavant.

La définition du flottant

La définition du flottant retenue pour le calcul des indices prend en compte la totalité des actions des sociétés cotées à l'exception des éléments suivants :

• L'Autocontrôle

Ce sont les actions de la société cotée détenues par des sociétés contrôlées par la société cotée, au sens de l'article 144 de la loi sur la S.A.(voir Annexe I). Les actions détenues en propre par la société cotée ne font pas partie de cette catégorie d'actions. A noter qu'il s'agit de l'autocontrôle au sens strict du terme et pas des actions détenues temporairement par l'entreprise suite à des rachats d'actions.

• Les participations détenues par l'Etat

Il s'agit des participations directes mais aussi des participations via des établissements publics et des participations détenues par des sociétés elles-mêmes contrôlées par l'Etat.

• Les actions détenues par les fondateurs

Il s'agit des actions détenues directement ou indirectement par les fondateurs, lesdits fondateurs exerçant une influence sur la gestion ou le contrôle de la société (dirigeants, contrôle en droit de vote, influence notoire...).

• Les blocs de contrôle

Actions détenues par des personnes morales (hors fondateurs et l'Etat) qui exercent un contrôle au sens de l'article 144 de la loi sur la S.A.

• Les actions liées par un pacte d'actionnaires

Actions détenues par des personnes (hors fondateurs et l'Etat) agissant de concert au sens de l'article 10 de la loi n° 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier (voir annexe2).

• Les participations jugées comme stables

Il s'agit de participations d'au moins 5%, stables depuis au moins 3 ans : qui n'ont pas évolués de manière significative à la baisse (-1% hors dilution) depuis 3 ans. Sont incluses les participations, de moindre importance, d'actionnaires qui, parallèlement ou conjointement au lien capitalistique, ont, avec la société cotée, des accords industriels ou stratégiques sur une période plus récente.

La mise en application du flottant et le principe du facteur de plafonnement :

Le flottant sera calculé une fois par an sur la base des informations collectées auprès des émetteurs. D'autres sources d'information publiques pourront également être sollicitées. Il peut s'agir d'informations contenues dans les déclarations de franchissement des seuils ou dans les documents d'information à l'occasion des opérations financières (Appel public à l'épargne, programme de rachat etc.).

Le flottant ainsi obtenu est arrondi à la borne supérieure par palier de 5%.

Une révision annuelle des flottants est effectuée le dernier jour de bourse précédant le 16 juillet et prend effet le premier jour de bourse du mois de septembre. Les résultats sont publiés au bulletin de la cote.

Des révisions exceptionnelles peuvent avoir lieu si un événement sur les titres (augmentation de capital, offre publique etc.) viendrait à impacter le flottant d'au moins 5%. Ces révisions exceptionnelles sont publiées au bulletin de la cote et prennent effet 5 jours de bourse après ladite publication.

La pondération maximum d'une société dans le MASI et dans le MADEX est plafonnée à 20% de la capitalisation flottante de l'indice. L'application de ce facteur de plafonnement permet d'éviter la surpondération d'une valeur et à assurer une bonne représentativité de l'échantillon.

Les facteurs de plafonnement sont révisés annuellement et publiés au bulletin de la cote le premier jour de bourse après le 15 juillet sur la base des informations de clôture de la dernière séance précédant le 16 juillet et prennent effet le premier jour de bourse de septembre.

Des révisions exceptionnelles des facteurs de plafonnement peuvent avoir lieu pour les valeurs dont la pondération dans l'indice viendrait à être modifiée significativement suite à des opérations exceptionnelles. Ses ajustements sont publiés au bulletin de la cote 5 jours de bourse avant leur prise d'effet.

c- L'indice FTSE CSE Morocco 15

Le FTSE CSE Morocco 15 Index (*en temps réel*) est composé des 15 principales valeurs de la Bourse de Casablanca. Ces valeurs sont classées selon la capitalisation boursière brute. Il est calculé toutes les 15 secondes

d- L'indice FTSE CSE Morocco All- Liquid

Pour sa part, le FTSE CSE Morocco All-Liquid Index (*en temps réel*) est un indice de référence qui retrace la performance de toutes les valeurs liquides de la Bourse de Casablanca. Il est également calculé toutes les 15 secondes

$$\sum_{n=1}^n \frac{((p_1 \cdot e_1) \cdot s_1 \cdot f_1 \cdot c_1)}{d}$$

n = 1, 2,3....., n

Où:

n = Le nombre de titres dans l'indice.

pi = Prix Le prix commerciales les plus récentes de la sécurité des composants (ou

le prix la clôture de l'indice de la veille).

e = taux de change Le taux de change nécessaire pour convertir la maison de la sécurité monnaie en devise de base de l'indice.

sc = Actions en circulation Le nombre d'actions en circulation utilisé par FTSE pour la sécurité, comme définies dans ces règles de base.

fi = Poids investissabilité Le facteur à appliquer à chaque titre pour permettre des modifications de sa pondération, exprimé par un nombre entre 0 et 1, où 1 représente un flotteur 100% gratuit. L'investissabilité

Facteur de pondération pour chaque titre est publié par FTSE.

c = facteur de plafonnement Le facteur appliqué à chaque titre pour permettre à son poids au sein de l'indice plafonné à, exprimé par un nombre entre 0 et 1 où 1 représente 100%, c'est à dire pas de plafond. Le facteur de plafonnement est publié par FTSE.

d = diviseur Un chiffre qui représente la totalité du capital social émis de la Index à la date de base. Le dénominateur peut être ajustée afin de permettre changements dans le capital social émis de titres individuels à faite sans distorsion de l'indice.

3- Les indices sectoriels et les sous jacents:

- Les indices sectoriels :

CODE INDICE	LIBELLE INDICE
MASI	MASI FLOTTANT
MASIR	MASI RENTABILITE BRUT
MASRN	MASI RENTABILITE NET
MASID	MASI (USD)
MASIE	MASI (EURO)
MADX	MADEX FLOTTANT
MADXR	MADEX RENTABILITE BRUT
MADRN	MADEX RENTABILITE NET
MADXD	MADEX (USD)
MADXE	MADEX (EURO)
MINES	MINES
P&G	PETROLE & GAZ
B&MC	BATIMENT & MATERIAUX DE CONSTRUCTION
CHIM	CHIMIE
S&P	SYLVICULTURE & PAPIER
EEE	EQUIPEMENTS ELECTRONIQUES & ELECTRIQUES
BOISS	BOISSONS
AGRO	AGROALIMENTAIRE / PRODUCTION
IBEI	INGENIERIES ET BIENS D'EQUIPEMENT INDUSTRIELS
DISTR	DISTRIBUTEURS
TRANS	TRANSPORT

BANK	BANQUES
ASSUR	ASSURANCES
SP&H	SOCIETES DE PORTEFEUILLE - HOLDINGS
IMMOB	IMMOBILIER
SF&AF	SOCIETES DE FINANCEMENT & AUTRES ACTIVITES FINANCIERES
L&SI	MATERIELS, LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES
L&H	LOISIRS & HOTELS
TCOM	TELECOMMUNICATIONS
PHARM	INDUSTRIE PHARMACEUTIQUE
SAC	SERVICES AUX COLLECTIVITES

- Les sous jacents :

INDICES DE RENTABILITE

MASI-Rentabilité (Brut)
MASI-Rentabilité (Net)
MADEX-Rentabilité (Brut)
MADEX-Rentabilité (Net)
FTSE CSE Morocco All-Liquid TR
FTSE CSE Morocco 15 Index TR

INDICES EN DEVISES

MASI (\$)
MASI (€)
MADEX (\$)
MADEX (€)
FTSE CSE Morocco 15 Index (\$)
FTSE CSE Morocco 15 Index (€)
FTSE CSE Morocco All-Liquid (\$)
FTSE CSE Morocco All-Liquid (€)

4- Comment mesure-t-on la performance de la bourse de Casablanca à travers les indices ?

Le Maroc, créa trois indices mesurant la performance de la place Casablanca, dont le plus important :

- a. L'indice général de la bourse de Casablanca. IGB (1986)

Prend en compte la totalité des valeurs cotées, et mesure l'évolution de la capitalisation boursière de tous les titres cotés par rapport à une date de référence, autrement il permet de connaître chaque jour la progression de la valeur globale de ces titres par rapport à la base retenue.

IGB=	capitalisation à un instant « t »	<u>x 1000</u>
	Capitalisation de base ajustée à un instant « t »	

b. L'indice GFC 25

Élaboré par Casablanca finance groupe, regroupe 25 sociétés

$GFC25 = 1000 \times \frac{\text{Somme des capitalisations instantanées des 25 sociétés}}{\text{Capitalisation boursière de base ajustée}}$

Capitalisation boursière de base ajustée

c. L'indice USI

L'USI ou UPLINE sécurités index est un indice qui regroupe les 10 valeurs qui représentent plus de 80% des transactions sur le marché officiel,

$USI = \frac{\sum (P_{i,t} \cdot S_{i,t} \cdot D_{i,t})}{\sum (P_{i,t} \cdot S_{i,t})}$

P_{i,t} : le prix de la valeur *i* au temps *t*

S_{i,t} : nombre total des titres existants de la valeur *i* au temps *t*

D_{i,t} : la proportion des titres non détenus par des investisseurs stratégiques donc, les titres en libre circulation.

5- L'introduction des nouveaux indices : Quel intérêt ?

Dans le cadre de sa stratégie de développement et d'ouverture à l'international, la place de Casablanca s'est dotée d'une série de nouveaux indices boursiers : FTSE CSE Morocco. Fruits d'un partenariat entre FTSE Group et la Bourse de Casablanca, ces nouveaux indices ont été conçus en utilisant les règles rigoureuses de FTSE en termes d'éligibilité, de flottant et de liquidité. Au démarrage, la série d'indices FTSE CSE Morocco sera composée de 2 indices : FTSE CSE Morocco 15 Index et FTSE CSE Morocco All Liquid Index qui seront diffusés en temps réel. Le premier est composé des 15 principales valeurs de la Bourse de Casablanca classées selon la

capitalisation boursière. Cet indice est calculé toutes les 15 secondes. Le second retrace la performance de toutes les valeurs liquides de la Bourse de Casablanca. Il est également calculé toutes les 15 secondes. Ainsi, ces deux indices seront calculés en temps réel et disponibles via les sites re-diffuseurs d'informations.

Objectifs attendus des nouveaux indices

La mise en place de ces nouveaux indices boursiers vise plusieurs objectifs. D'abord, sur le plan international, ces indices permettent de renforcer, d'une part, la visibilité du marché boursier auprès des investisseurs internationaux, à un moment où les marchés émergents semblent de plus en plus manifester leur intérêt. D'autre part, ils renforcent la confiance des investisseurs tout en offrant une meilleure visibilité aux entreprises internationales qui s'intéressent à la Bourse de Casablanca. De même, ils auront un accès « liquide » à l'un des plus importants marchés du continent. Selon M. Jonathan Cooper, Directeur Général Moyen Orient et Afrique du FTSE Group, « c'est une coopération enrichissante dans le sens où non seulement elle participera à drainer un flux de capitaux vers le marché marocain, mais facilitera également l'accès des investisseurs internationaux à ce marché ». Au niveau national, les indices FTSE CSE Morocco offrent aux investisseurs nationaux de nouvelles options d'investissement sur les marchés actions de la Bourse de Casablanca. Pour Karim Hajji, Directeur Général de la Bourse de Casablanca, « la publication des indices FTSE CSE Morocco 15 et FTSE CSE Morocco All Liquid, édités conjointement par FTSE et la Bourse de Casablanca, est une étape importante vers le développement de la gestion indicielle sur les valeurs marocaines tant au Maroc qu'à l'étranger et contribuera à positionner notre place comme une destination de choix pour les investisseurs internationaux ». Enfin, signalons que pour le moment, les deux nouveaux indices -FTSE CSE Morocco 15 Index et FTSE CSE Morocco All Liquid Index- cohabitent avec les indices MASI et MADEX mis en place en 2002 et qui avaient remplacé l'IGB créé en 1986.

Conclusion :

Nous concluons en disant que les indices sont calculés et ne font pas l'objet d'échange, aussi leur importance s'est considérablement accrue ces dernières années ;celle-ci émanant de l'intérêt suscité par les gestionnaires de portefeuilles à leur égards en leur servant de portefeuille de référence (benchmark), et aussi par le fait que ceux-ci permettent d'apprécier la rentabilité d'un marché.