

Editorial

Les OPCVM : une alternative en cas de baisse du marché.

La diversification en classes d'actifs (actions, obligations, or et métaux) joue un rôle crucial pour diminuer la volatilité d'un portefeuille d'investissement. Nous sommes habitués à une baisse des actions lors de chaque crise. La pandémie du Covid 19 confirme ce constat.

La BRVM n'a pas échappé avec un comportement baissier des actions au cours du mois de mars. La panique et les craintes peuvent légitimement prendre le dessus. C'est humain et la question de limiter la baisse du portefeuille devient toute de suite pertinente. Cependant, cette situation unique marque le début d'une longue série d'opportunités. Des opportunités exceptionnelles qui ne se présentent pas en temps normal.

C'est la saison des soldes boursières. En effet, il existe des valeurs lorsqu'elles sont trop injustement trainées à la baisse rebondissent presque automatiquement et d'autres qui rebondissent très probablement en même temps que l'économie. Bien entendu, il ne s'agit pas d'acheter des actions et de rester les bras croisés en priant que le marché revienne à son cours d'avant crise car pour le moment la profondeur des dégâts n'est pas encore maîtrisée.

L'alternative est de progressivement prendre des positions et d'utiliser simultanément des véhicules d'investissement tels que les OPCVM pour disperser le risque. En effet, dans le cadre d'une diversification d'un portefeuille de titres, un particulier peut opter pour un investissement dans un OPCVM car ceux-ci répondent au souci de liquidité de l'épargnant. Cette liquidité pourra être redéployée pour rentrer dans train haussier.

En conclusion, entre la chasse aux actions à rebond et la protection de ses actifs, il existe un véritable tiraillement chez les investisseurs. Les OPCVM dans toutes leurs formes pourraient être des solutions. Vous obtiendrez donc un portefeuille de valeurs résistantes et résilientes en période trouble.



Sommaire

ÉDITORIAL	1
SYNTHÈSE	3
CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE	4
Croissance Économique	4
Inflation et Masse Monétaire	5
Équilibre Budgétaire	6
Échanges Extérieurs	6
MARCHE TAUX	7
Marché Monétaire	7
Marché Primaire des BDT et Obligations	7
MARCHE ACTIONS	9
Aperçu du Marché.....	9
Palmarès	10
Focus	11
Stock-Picking	13
Tableau de Bord	14

Synthèse

Evolution Macroéconomique :

- Fort ralentissement de l'activité économique, le PIB de l'Union a progressé, en glissement annuel de 3,3% au premier trimestre 2020, après 6,5% un trimestre plus tôt.
- Rebond de l'inflation à 1,8% en glissement annuel au mois de mai 2020. Cette situation est liée au renchérissement des prix des composantes alimentaires et boissons.
- La masse monétaire s'est accrue en glissement annuel du fait du rebond des actifs extérieurs nets ainsi que l'augmentation des créances intérieures.
- Au premier trimestre 2020, le déficit commercial de l'Union s'est réduit de 345,32 milliards par rapport à la même période de l'année 2019, pour ressortir à 60,4 milliards ou 0,3% du PIB, du fait d'une progression des exportations (+4,3%) dans un contexte de repli des importations (-2,9%).

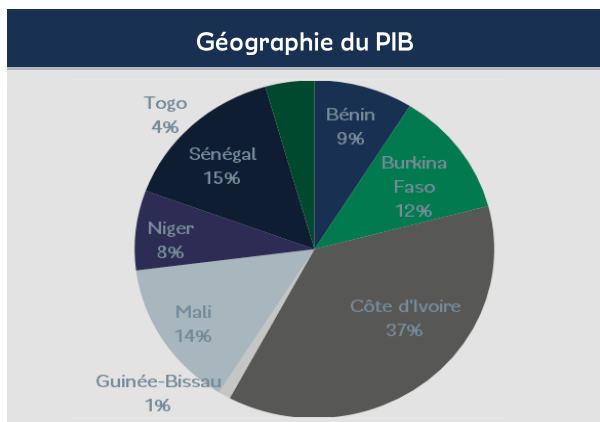
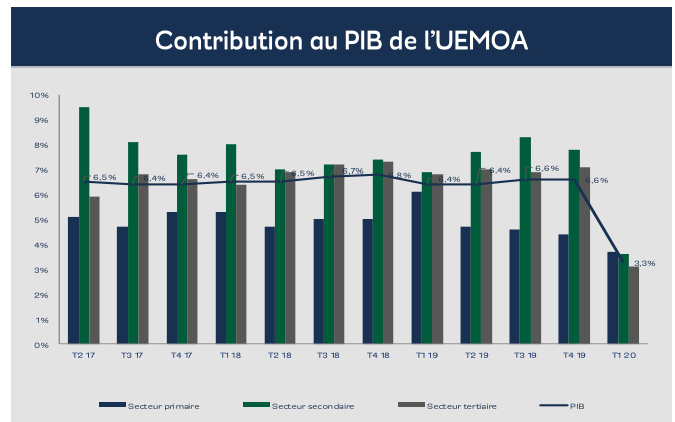
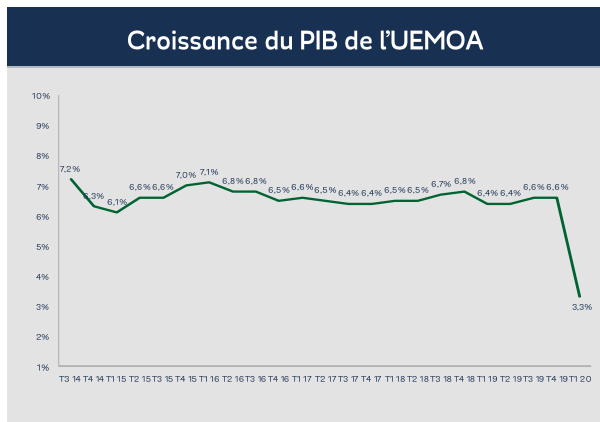
Evolution des marchés

- La BCEAO a procédé à une réduction de 50 pbs de ses taux directeurs. Le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité passe ainsi de 2,50% à 2,00% et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal est ramené de 4,50% à 4,00%. Cette décision est entrée en vigueur le 24 juin 2020.
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités s'est établi en baisse à 2,00% au deuxième trimestre 2020.
- Les taux sur les émissions ont connu une évolution contrastée au deuxième trimestre 2020.
- Le marché Actions a terminé le deuxième trimestre 2020 dans le vert, le BRVM C s'est établi à 135,86 points soit une performance de +1,32%.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Croissance économique

Evolution du PIB



Point conjoncture :

Le rythme de progression de l'activité économique dans l'UEMOA a ralenti au premier trimestre 2020, le PIB s'étant accru de 3,3%, en glissement annuel, après 6,5% un trimestre plus tôt. En lien avec la pandémie de la Covid-19, l'indicateur du climat des affaires s'est dégradé, au cours du mois de mars 2020, en revenant à un niveau proche de celui observé il y a plus de dix ans, lors de la crise financière internationale de 2008.

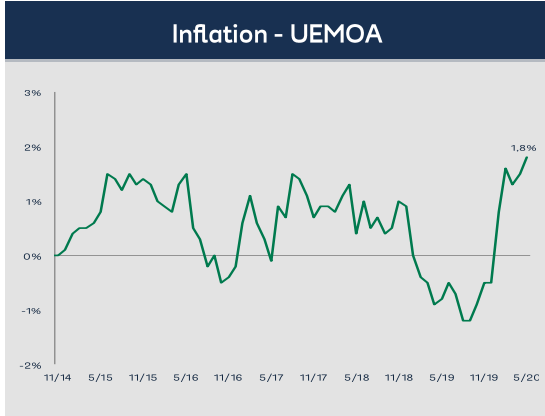
Prévision

L'activité économique, initialement attendue en expansion de 6,6% en 2020, serait fortement marquée par les effets négatifs de la pandémie à coronavirus tant sur le plan interne qu'à l'échelle internationale. Les pays de l'UEMOA devraient subir le contrecoup de cette pandémie à travers divers canaux, dont notamment les échanges commerciaux, les investissements directs étrangers, les transferts des migrants ainsi que les activités des Bâtiments et Travaux Publics, des secteurs bancaire et financier, du tourisme, de l'hôtellerie, de la restauration et des transports aériens. Ainsi, le PIB de l'Union progresserait de 2,6% en 2020 soit une perte de 4%.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Inflation et masse monétaire

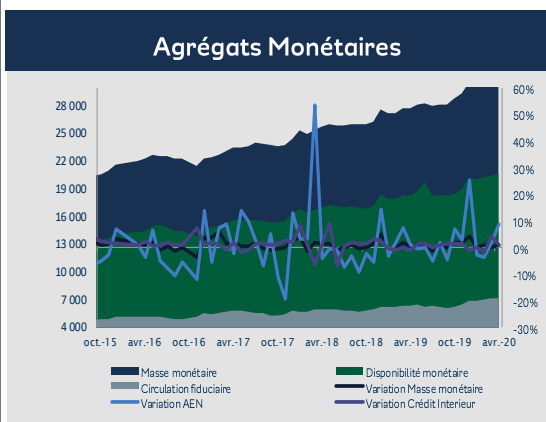
Evolution de l'inflation



Hausse de l'inflation

La hausse des prix des produits alimentaires est observée dans la quasi-totalité des pays de l'Union, en rapport avec un renchérissement des produits de la pêche ainsi que des légumes frais, de tubercules et plantains, consécutif au repli de l'offre sur les marchés dans le contexte de la crise sanitaire liée au Covid-19. Par ailleurs, une augmentation des prix des céréales locales a été enregistrée dans les pays sahéliens, au Niger (+10%), au Burkina (+9%) et au Mali (+3%) en rapport notamment avec la baisse de la production agricole 2019/2020. Le rythme de progression du niveau général des prix est imputable également à la composante « Logement », où la contribution à l'inflation totale est passée de 0,1 point de pourcentage en avril 2020 à 0,2 point de pourcentage en lien avec la hausse des prix des combustibles solides dans certains pays de l'UEMOA.

Masse Monétaire



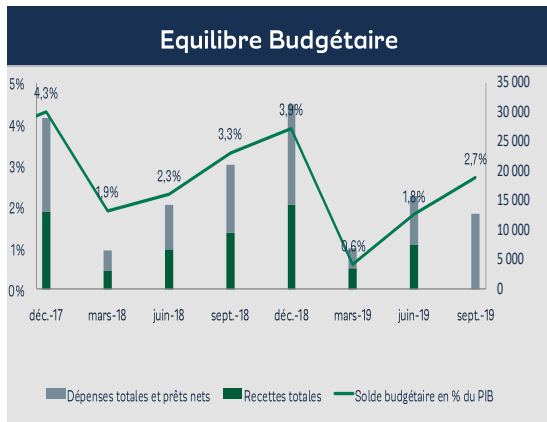
Hausse de la Masse monétaire

La situation monétaire de l'Union a été marquée, par une légère accélération du rythme de progression de la masse monétaire, en glissement annuel, en raison du rebond des actifs extérieurs nets ainsi que l'accroissement des créances intérieures. L'analyse des contreparties indique que l'augmentation trimestrielle de la masse monétaire a été portée par la hausse des créances intérieures, les actifs extérieurs nets ayant diminué.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Equilibre budgétaire et balance des paiements

Equilibre budgétaire



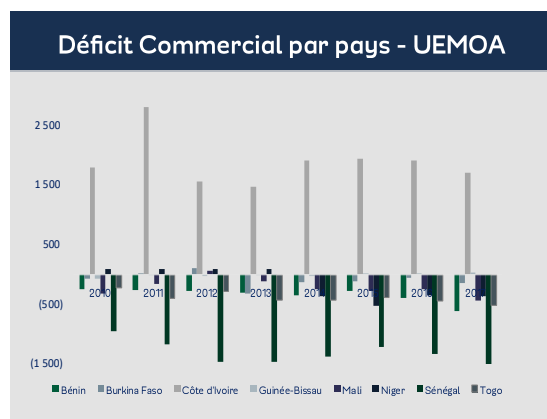
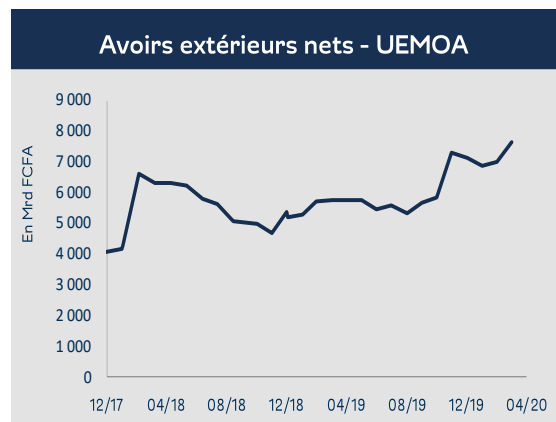
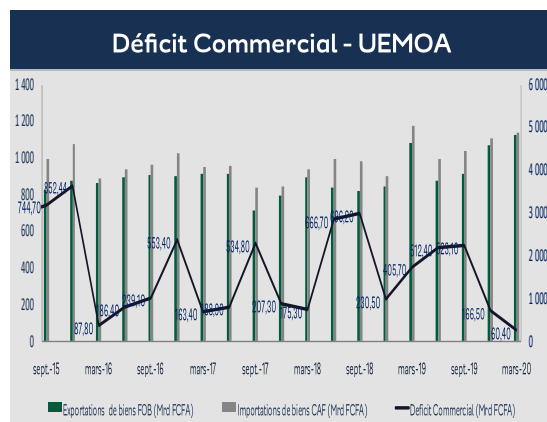
Dégradation du déficit budgétaire de la zone

Durant le premier trimestre 2020, l'exécution des budgets dans les Etats membres de l'UEMOA, à l'instar des autres pays du monde, s'est fortement ressentie de la pandémie de la Covid-19.

Le déficit global, base engagements, dons compris, serait de 922,1 milliards ou 4,5% du PIB à fin mars 2020 contre 222,5 milliards ou 1,1% du PIB un an plus tôt.

Les recettes budgétaires des Etats membres de l'Union ressortiraient à 12,6% du PIB contre 17,2% du PIB un an plus tôt, soit un repli 23,3%. Cette évolution résulterait d'une moindre mobilisation des recettes, du fait des mesures de reports des paiements d'impôts et de taxes par les contribuables, prises par les Gouvernements dans le cadre de la lutte contre la Covid-19. Les dépenses et prêts nets ont baissé de 2,4%, à fin mars 2020, principalement sous l'effet du report de certains projets d'investissement en dépit de la hausse des charges publiques liées à la crise sanitaire.

Balance des paiements



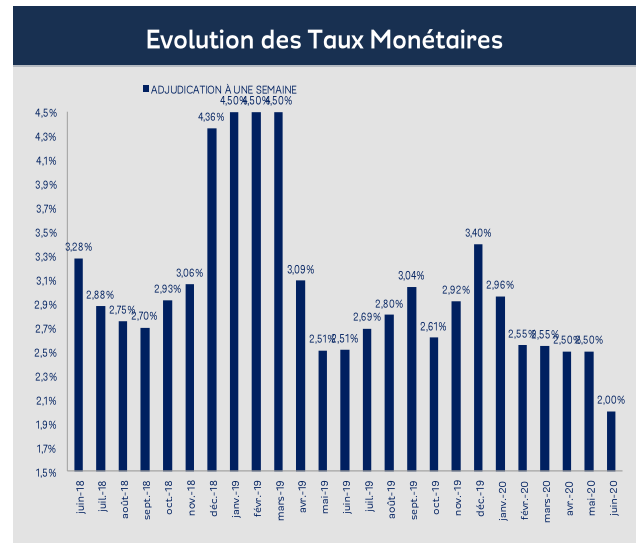
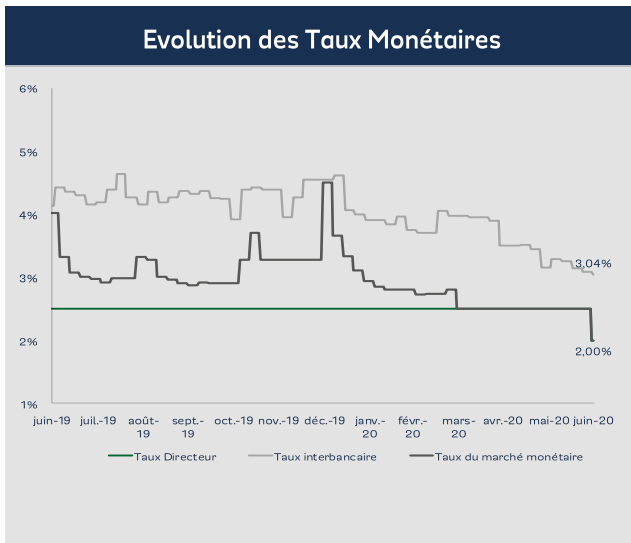
Amélioration du déficit commercial

Au premier trimestre 2020, le déficit commercial de l'Union s'est réduit de 345,32 milliards par rapport à la même période de l'année 2019, pour ressortir à 60,4 milliards ou 0,3% du PIB, du fait d'une progression des exportations (+4,3%) dans un contexte de repli des importations (-2,9%). Globalement, le taux de couverture des importations par les exportations ressort à 98,8% au premier trimestre 2020, contre 91,9% à la même période de l'année 2019.

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Marché monétaire

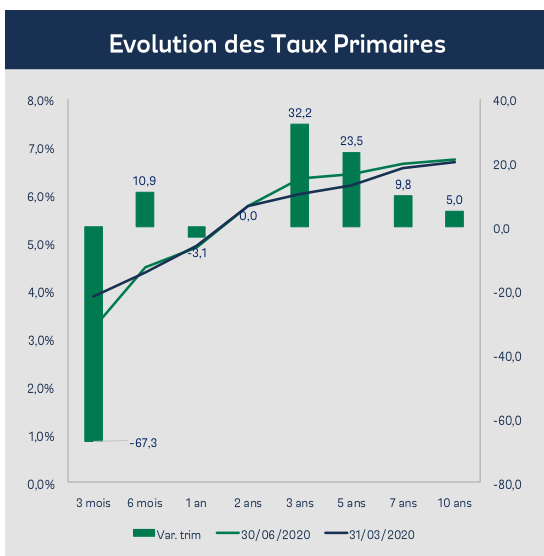


Baisse des taux monétaires

Les taux d'intérêt sur le marché monétaire se sont repliés par rapport au trimestre précédent. Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités est passé à 2,00%. Sur le compartiment à une semaine du marché interbancaire, le taux d'intérêt moyen pondéré s'est établi à 3,04%.

Marché primaire de la dette souveraine

(millions de FCFA)	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	10 ans	Total
Volume demandé	0	4 383 586	368 707	0	484 397	0	647 751	0	564 906	106 391	0	13 037	6 568 775
Volume retenu	0	1 276 610	305 315	0	219 426	0	392 317	0	332 516	59 919	0	12 597	2 598 699
Taux de satisfaction	0%	29%	83%	0%	45%	0%	61%	0%	59%	56%	0%	97%	40%



Evolution contrastée des taux sur le marché obligataire

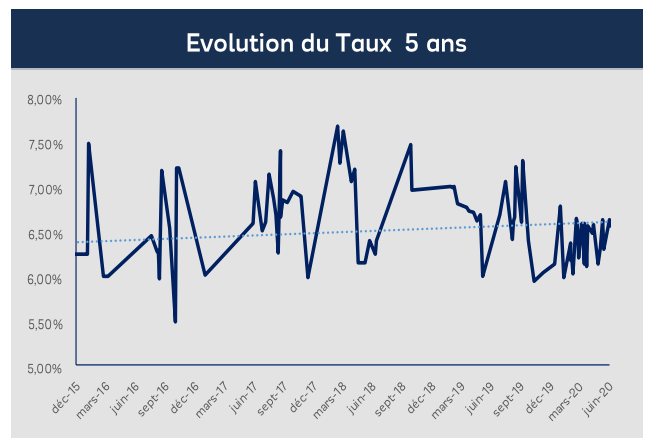
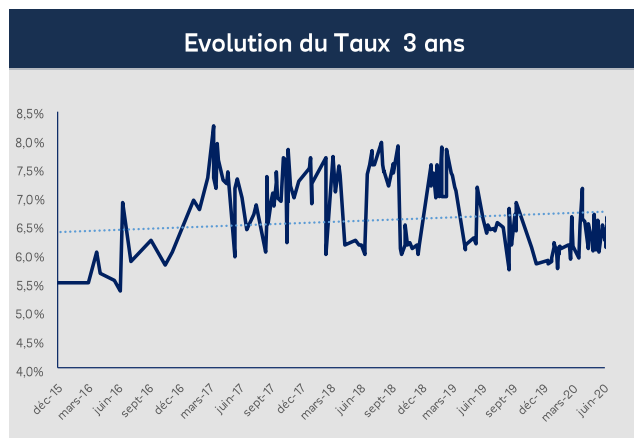
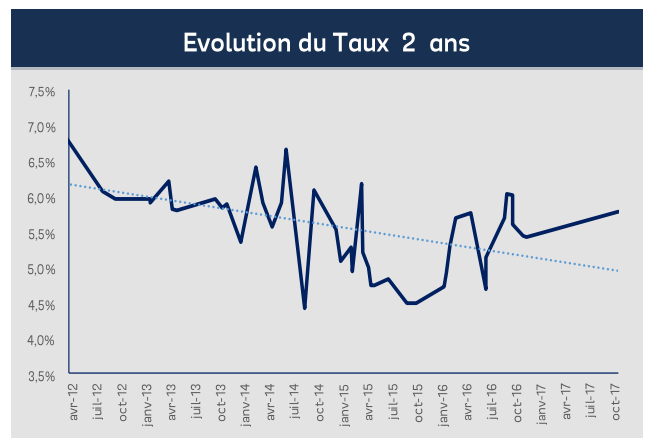
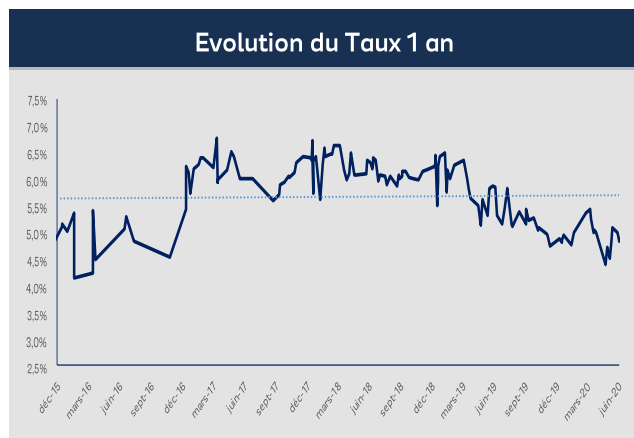
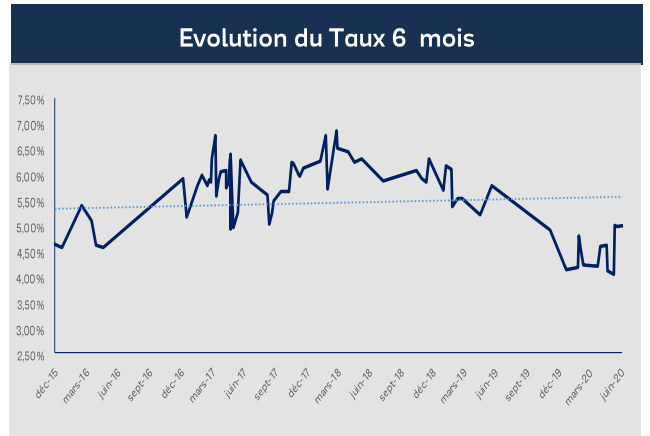
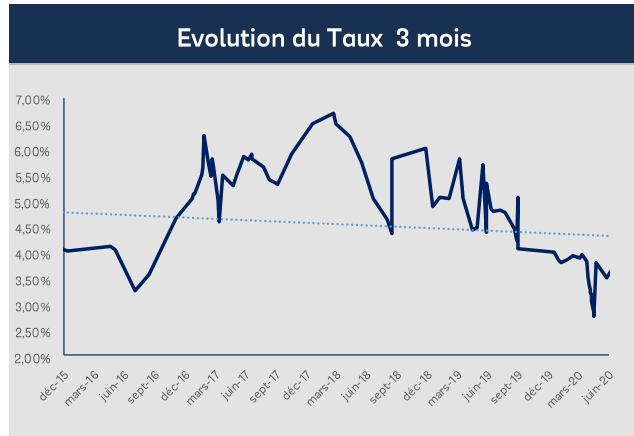
Le montant retenu des émissions étatiques par adjudication s'est établi au deuxième trimestre à 2 599 milliards de F CFA, dominé par les Bons Covid-19 qui ont atteint un montant total de 1 172,63 milliards F CFA.

La courbe des taux primaires fait ressortir une hausse des taux à moyen et long terme et une forte baisse de 67,3 pbs du taux 3 mois en lien avec les émissions de Bons Covid-19.

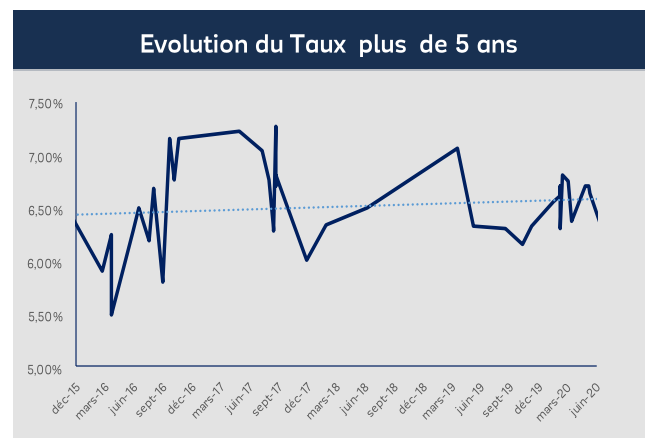
Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Echéancier et historique des taux



	Tombés	Levés	Besoins
juin-19	101,8	288	240,0
juil-19	169,4	262	207,0
août-19	162,4	259	194,6
sept-19	104,4	314	171,9
oct-19	69,0	308	193,4
nov-19	129,6	110	72,3
déc-19	185,4	283	87,3
janv-20	159,6	392	194,8
févr-20	101,9	437	202,4
mars-20	41,8	458	205,7
avr-20	71,5	741	553,8
mai-20	90,0	1 339	1290,9
juin-20	115,5	519	487,4
Total	1 502	5 709	



Marché Action

Aperçus du marché

Evolution du marché



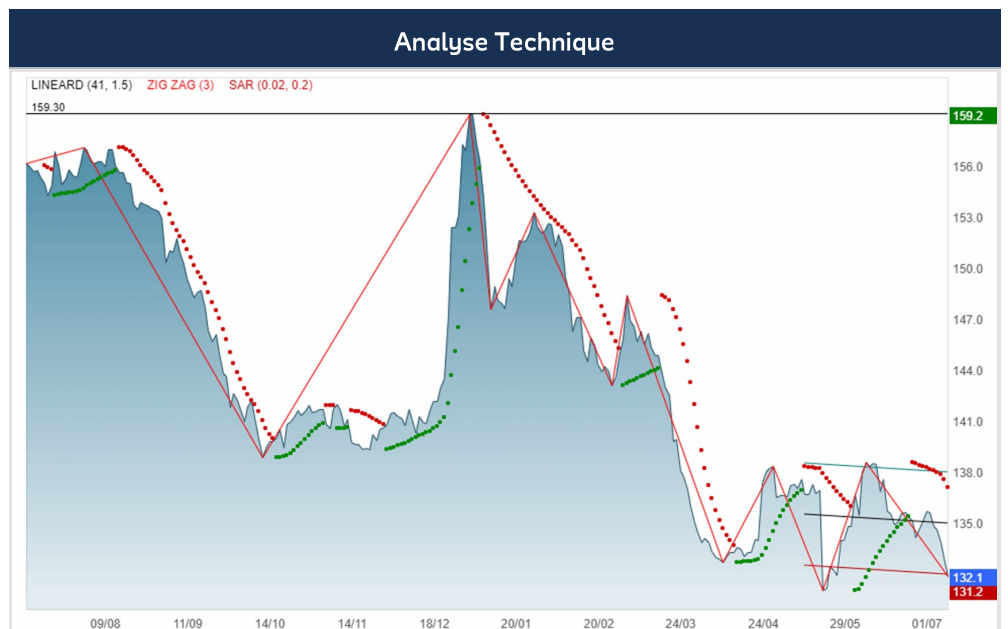
	Juin-20	1 mois	3 mois	9 mois	PERF YTD
BRVM C	135,86	0,61%	1,32%	-4,59%	-14,68%
BRVM 10	126,12	-1,67%	0,54%	-7,29%	-15,42%
	Juin-20	2019		Var	
PER	10,41	10,3		1,07%	
RDT	9,59%	10,11%		-5,14%	
En Milliards	juin-20	mars-20	déc.-19	Var	Var YTD
Capitalisation	4 081,99	4 028,87	4 740,60	1,32%	-13,89%
Volume	17.02	21.17			

Tendance baissière

Le marché s'est repris sur le deuxième trimestre. Le BRVM C s'est établi à 135,86 points soit une hausse de 1,32% sur trimestre.

Analyse Technique

Volatilité	0.84%
High	138.83
Low	131.24

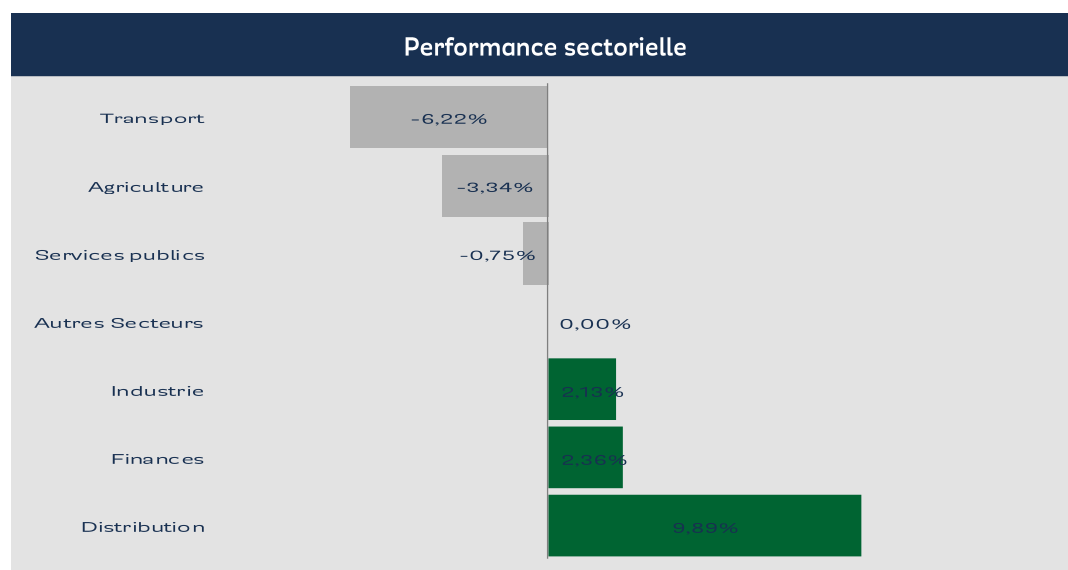


Les bonnes performances des secteurs finances (+2,4%) et distribution (+9,9%) ont permis à la bourse de ressortir positive sur le deuxième trimestre. Les publications du premier trimestre des entreprises qui se sont avérées être meilleures qu'attendues ont aussi joué un rôle sur la reprise du marché.

Marché Action

Palmarès

Palmarès Secteurs



Les secteurs Industrie (+2,13%), Finance (+2,36%) et Distribution (+9,59%) ont terminé dans le vert, tandis que les secteurs Transport (-6,22%), agriculture (-3,34%) et Services Publics (-0,75%) se sont repliés.

Palmarès Valeurs

Filtisac a réalisé la plus forte progression sur le deuxième trimestre (+40%) en lien avec la hausse de son résultat net au premier trimestre (+105%).

	Valeurs	Cours	Perf T2-20	Perf Annuel
Hausse	FTSC	1400	40,00%	-18,84%
	CABC	820	38,98%	30,16%
	BOAM	1 100	34,15%	-4,35%
	NTLC	320	33,33%	-18,99%
	NSBC	3 700	23,33%	-42,81%
Baisse	UNXC	1 000	-26,20%	-42,03%
	SICC	1 965	-21,24%	-28,28%
	SPHC	1 100	-16,35%	-16,03%
	SHEC	650	-13,33%	-18,75%
	BNBC	605	-11,03%	-13,57%

Marché Action

Focus publication résultat 1er trimestre 2020



- PALMCI : hausse + 144% du résultat net en raison de la hausse des cours de 33% ;
- SAPH : hausse + 2147% du résultat net en lien avec la croissance de 21% de la production ;
- SOGB : hausse + 204% du résultat net en lien avec une hausse de 35% du prix de vente et de 10% des volumes vendus ;
- FILTISAC : hausse + 105% du résultat net en lien avec la baisse du coût des matières premières (polymères) ;
- SUCRIVOIRE : Hausse de 23% du résultat net avec une augmentation de la production ;
- Unilever : hausse + 123% du résultat net en raison d'une meilleure maîtrise des frais financiers à la suite de la recapitalisation finalisée en novembre dernier ;
- Nestlé : hausse + 59% du résultat net favorisée par une bonne dynamique des ventes et une maîtrise des charges d'exploitations ;
- SICABLE : hausse + 1700% du résultat net en raison d'un carnet de commande bien fourni et du projet d'enfouissement du réseau HTA de la ville d'Abidjan ;
- Air Liquide : hausse + 64% du résultat net favorisée par l'amélioration de l'activité gaz et par la baisse des charges de personnel et des loyers ;
- SMB : hausse + 221% du résultat net en lien avec les marchés export (+182% de progression du CA) et l'optimisation des frais d'exploitation ;
- BOA Bénin : hausse + 26% du résultat net en raison de la progression du PNB de 22% ;
- BOA Burkina Faso : hausse + 21% du résultat net favorisée par la croissance des commissions ;
- BOA CI : hausse +65% du résultat net en raison de la progression du PNB de 26% ;
- BOA Niger : hausse + 4,25% du résultat net en raison de la maîtrise du cout du risque ;
- Alios Finance : hausse + 1% du résultat net imputable à la baisse du cout du risque ;
- SGCI : hausse + 41% du résultat net favorisée par l'augmentation de la marge d'intérêts ;
- SIB : hausse + 42% du résultat net imputable à la croissance de PNB.

Marché Action

Focus publication résultat 1er trimestre 2020



- SITAB : Baisse - 12% du résultat net liée au lancement d'une nouvelle gamme de produits ;
- Uniwax : Baisse - 70% du résultat net liée à la fermeture du marché nigérian, aux défauts de fabrication et au niveau des amortissements ;
- CFAO CI : Baisse - 8% du résultat net malgré une légère progression du chiffre d'affaires ;
- Tractafric Motors : Légère Baisse -0,2% du résultat net en dépit d'une progression du chiffre d'affaires de 5% ;
- BERNABE : Baisse - 40% du résultat net du fait du renforcement de l'environnement concurrentiel et de la baisse du niveau d'approvisionnement ;
- Bolloré : Baisse - 24% du résultat net en raison de la contraction des activités maritimes ;
- Onatel : Baisse - 4,6% du résultat net en raison de l'importance de des amortissements et des charges d'intérêts liées à l'acquisition de la licence Neutre ;
- SONATEL : Repli de 7% à 46 milliards FCFA du résultat net lié à une hausse du volume des amortissements et des charges financières ;
- CIE : Des coûts exceptionnels dus aux programmes d'entretien et de maintenance font replier le bénéfice de 14% à 1,7 milliard FCFA ;
- BOA Mali : Baisse - 26% du résultat net liée à la hausse de son cout du risque ;
- BOA Sénégal : Recul de 19% du résultat net en lien avec le repli du PNB ;
- NSIA Banque CI : Le résultat net replie de 11% en raison de l'augmentation des frais de gestion ;
- Oragroup : Le bénéfice net s'effondre de 84% en raison de la baisse d'activité de 9 filiales ;
- Ecobank : Le résultat net en retrait de 20% à 67 millions \$ au 1er trimestre 2020.

Marché Action

Stock-Picking

Performance	Cours	Perf T2 2020	P/B 2019	P/E 2019	D/Y 2019
FTSC	1400	40,00%	UNLC -1,72x	SMBC 387,07x	ONTBF 12,95%
CABC	820	38,98%	ETIT 0,21x	PRSC 17x	BOAN 11,55%
BOAM	1100	34,15%	SCRC 0,27x	CFAC 16,74x	BOAB 11,47%
NTLC	320	33,33%	BNBC 0,27x	TTLS 11,76x	SIBC 11,25%
NSBC	3 700	23,33%	PALC 0,29x	FTSC 10,64x	BOAS 10,84%
SDCC	3 395	23,23%	SPHC 0,35x	CIEC 10,63x	BOABF 10,72%
CFAC	485	21,25%	SIVC 0,4x	SDCC 10,35x	BOAC 10,05%
TTLC	1 465	17,20%	SICC 0,41x	ORGT 10,03x	SNTS 9,43%
ECOC	3 400	17,04%	SEMC 0,58x	BNBC 9,47x	CABC 9,15%
STBC	580	16,00%	BOAM 0,65x	SOGC 9,25x	FTSC 8,93%
ABJC	1 100	15,79%	FTSC 0,74x	TTLC 9,02x	SDCC 8,62%
BOAB	3 800	10,14%	SLBC 0,76x	CBIBF 8,97x	CIEC 8,47%
SEMC	125	8,70%	SOGC 0,79x	SDSC 7,66x	TTLC 7,75%
TTLS	1 405	8,08%	BOAS 0,83x	CABC 7,61x	TTLS 7,49%
BOAN	3 720	4,79%	NEIC 0,84x	ECOC 7,38x	SDSC 7,45%
BICC	4 295	4,76%	NSBC 0,88x	ONTBF 6,76x	SOGC 6,51%
PALC	1 245	4,18%	CABC 0,9x	UNXC 6,71x	CBIBF 5,49%
SMBC	2 880	3,78%	BOAB 0,9x	SNTS 6,6x	CFAC 5,38%
SOGC	1 935	3,75%	UNXC 0,97x	NSBC 6,3x	PRSC 5,31%
PRSC	3 000	3,45%	BOABF 1x	BOAN 5,69x	SGBC 3,57%
ORGT	3 950	1,28%	SGBC 1,13x	BOAB 5,14x	NSBC 2,10%
BOAC	3 135	1,13%	SIBC 1,18x	SGBC 4,74x	ECOC 2,08%
BOABF	3 450	1,02%	BOAC 1,18x	BOAC 4,36x	ORGT 1,51%
SLBC	45 500	0,89%	BOAN 1,35x	SIBC 4,28x	
ETIT	13	0,00%	SHEC 1,5x	BOABF 4,1x	
SVOC	0	0,00%	ECOC 1,56x	BOAS 3,91x	
UNLC	4 775	0,00%	STBC 1,63x	STAC 3,65x	
SCRC	580	0,00%	CBIBF 1,74x	ETIT 2,99x	
STAC	235	0,00%	TTLS 1,77x	NEIC 2,82x	
SIVC	235	0,00%	SNTS 1,82x		
SNTS	12 990	-0,04%	ORGT 1,95x		
CBIBF	7 650	-0,65%	SMBC 2,09x		
BOAS	1 485	-1,00%	SDCC 2,11x		
SAFC	330	-2,94%	TTLC 2,13x		
SGBC	7 650	-3,16%	BICC 2,3x		
CIEC	1 240	-4,25%	SDSC 2,38x		
SDSC	1 320	-6,38%	ABJC 2,67x		
ONTBF	2 990	-6,56%	ONTBF 2,87x		
NEIC	130	-7,14%	CIEC 2,91x		
SIBC	2 400	-10,78%	CFAC 3,53x		
BNBC	605	-11,03%	PRSC 3,58x		
SHEC	650	-13,33%	STAC 6,01x		
SPHC	1 100	-16,35%	NTLC 74,85x		
SICC	1 965	-21,24%			
UNXC	1 000	-26,20%			

Marché Action

TBB

TICKER	Cours au 30 juin 2020	Perf T2-2020	BPA 2019	P/E 2019	Dernier dividende payé	D/Y net	P/B 2019	Capitalisation	% BRVM C
BRVMC								4 081 995	
Indus								211 394	5,18%
SIVC	235	0,00%	-	-	-	-	0,4x	2 052	0,05%
SEMC	125	8,70%	27,41	4,56x	-	-	0,58x	3 149	0,08%
FTSC	1 400	40,00%	131,54	10,64x	125	8,93%	0,74x	19 745	0,48%
NEIC	130	-7,14%	46,06	2,82x	-	-	0,84x	1 660	0,04%
NTLC	320	33,33%	-	-	-	-	74,85x	7 063	0,17%
CABC	820	38,98%	107,76	7,61x	75	9,15%	0,9x	4 854	0,12%
STBC	580	16,00%	294,67	1,97x	-	-	1,63x	10 414	0,26%
SMBC	2 880	3,78%	7,44	387,07x	450	15,63%	2,09x	22 450	0,55%
SLBC	45 500	0,89%	792,18	57,44x	1368	3,01%	0,76x	74 897	1,83%
TTRC	n/d	n/d	n/d	n/d x	n/d	n/d	n/d x	509	0,01%
UNLC	4 775	-	-	-	-	-	-1,72x	43 851	1,07%
UNXC	1 000	-26,20%	149,11	6,71x	181,8	18,18%	0,97x	20 750	0,51%
Serv Pu								1 602 315	39,25%
CIEC	1 240	-4,25%	116,69	10,63x	104,98	8,47%	2,91x	69 440	1,70%
ONTBF	2 990	-6,56%	442,44	6,76x	387,17	12,95%	2,87x	203 320	4,98%
SDCC	3 395	23,23%	328,04	10,35x	270	7,95%	2,11x	30 555	0,75%
SNTS	12 990	-0,04%	1 967,71	6,6x	1225	9,43%	1,82x	1 299 000	31,82%
Fin								1 775 907	43,51%
BICC	4 295	4,76%	587,58	7,31x	182,9	4,26%	2,3x	71 583	1,75%
BOAB	3 800	10,14%	739,72	5,14x	436	11,47%	0,9x	77 066	1,89%
BOABF	3 450	1,02%	841,43	4,1x	370	10,72%	1x	75 900	1,86%
BOAC	3 135	1,13%	719,10	4,36x	315	10,05%	1,18x	62 700	1,54%
BOAM	1100	34,15%	-	-	271	24,64%	0,65x	16 995	0,42%
BOAN	3 720	4,79%	654,05	5,69x	429,66	11,55%	1,35x	48 360	1,18%
BOAS	1 485	-1,00%	379,79	3,91x	161	10,84%	0,83x	35 640	0,87%
CBIBF	7 650	-0,65%	852,88	8,97x	420	5,49%	1,74x	244 800	6,00%
ETIT	13	0,00%	8,91	2,99x	-	-	0,21x	235 093	5,76%
ECOC	3 400	17,04%	460,76	7,38x	353	10,38%	1,56x	187 172	4,59%
NSBC	3 700	23,33%	587,70	6,3x	77,69	2,10%	0,88x	85 729	2,10%
ORGT	3 950	1,28%	264,02	10,03x	59,52	1,51%	1,95x	274 189	6,72%
SAFC	330	-2,94%	-	-	-	-	0,32x	2 680	0,07%
SGBC	7 650	-3,16%	1 615,28	4,74x	273	3,57%	1,13x	238 000	5,83%
SIBC	2 400	-10,78%	561,14	4,28x	270	11,25%	1,18x	120 000	2,94%
Transp								73 856	1,81%
SDSC	1 320	-6,38%	172,37	7,66x	184	13,94%	2,38x	71 855	1,76%
SVOC	2 395	-	-	0x	-	-	-	2 001	0,05%
Dist								313 657	7,68%
BNBC	605	-11,03%	63,88	9,47x	45	7,44%	0,27x	4 008	0,10%
CFAC	485	21,25%	28,98	16,74x	32,5	6,70%	3,53x	87 965	2,15%
ABJC	1100	15,79%	138,34	7,95x	164,96	15,00%	2,67x	12 003	0,29%
TTLIC	1 465	17,20%	162,43	9,02x	108,4	7,40%	2,13x	92 239	2,26%
TTLS	1 405	8,08%	178,87	11,76x	105,3	7,49%	1,77x	45 772	1,12%
PRSC	3 000	3,45%	176,46	17x	150,36	5,01%	3,58x	30 720	0,75%
SHEC	650	-13,33%	85,54	7,6x	64,29	9,89%	1,5x	40 950	1,00%
Agri								101 708	2,49%
PALC	1 245	4,18%	-	-	-	-	0,29x	19 247	0,47%
SPHC	1 100	-16,35%	132,04	8,33x	-	-	0,35x	28 114	0,69%
SICC	1 965	-21,24%	1 649,00	1,19x	-	-	0,41x	1 179	0,03%
SOGC	1 935	3,75%	209,26	9,25x	126	6,51%	0,79x	41 800	1,02%
SCRC	580	0,00%	-	-	-	-	0,27x	11 368	0,28%
Aut Sec								3 158	0,08%
STAC	235	0,00%	64,43	3,65x	-	-	6,01x	3 158	0,08%

Disclaimer

Le contenu et les informations fournies dans le cadre de cette publication ne sont d'aucune garantie, implicite ou explicite. La responsabilité de BOA Capital Asset Management ne peut être retenue directement ou indirectement suite à l'utilisation de ces informations par les lecteurs. Les analyses diffusées dans cette publication ne constituent qu'une aide à la décision et ne sauraient être une incitation à investir en bourse. Elles ne sont données qu'à titre indicatif et ne sauraient être assimilées à un quelconque conseil.

Auteurs :

Williams KOUMAN
Senior Fund Manager
Responsable Analyse & Recherche
w.kouman@boacapital.com

Guy-Daniel NOUVEAU
Fund Manager
g.nouveau@boacapital.com

Les informations décrites dans le présent document à caractère général sont soumises aux fluctuations du cours des valeurs. Ainsi, BOA Capital Asset Management ne garantit en rien l'exactitude des informations contenues dans la présente note d'information à caractère général ou l'adéquation de toute opération aux besoins de quelque personne que ce soit. Les opinions, points de vue et prévisions sont susceptibles d'être modifiés à tout moment après leur publication.

La présente communication est confidentielle et doit être utilisée uniquement par la personne ou l'entité à laquelle elle s'adresse. Sa transmission erronée n'affecte en rien son caractère confidentiel. Si vous n'êtes pas le destinataire de ce message, nous vous informons que toute diffusion, distribution, lecture, impression, reproduction ou utilisation non autorisée de la présente communication sont strictement interdites.