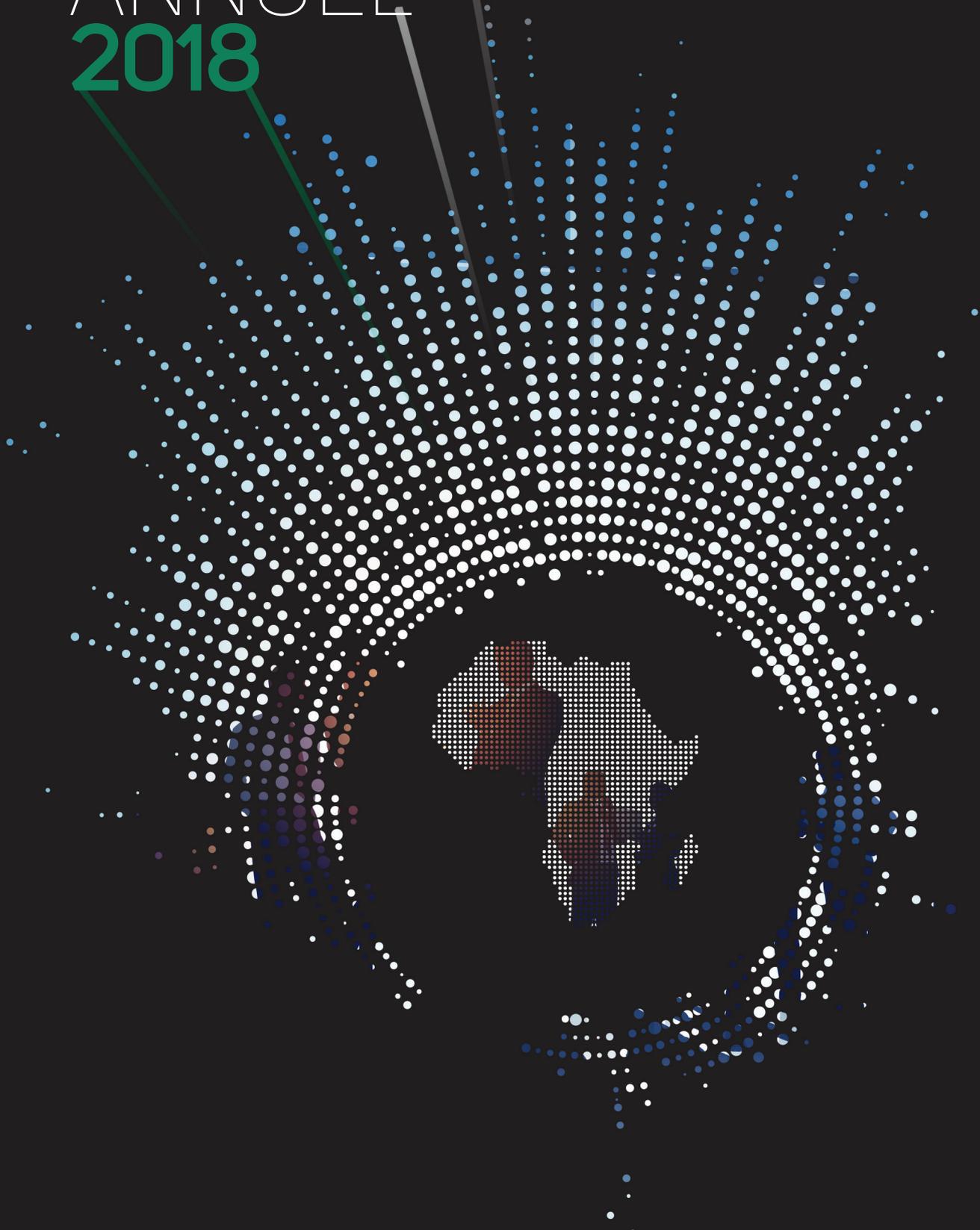


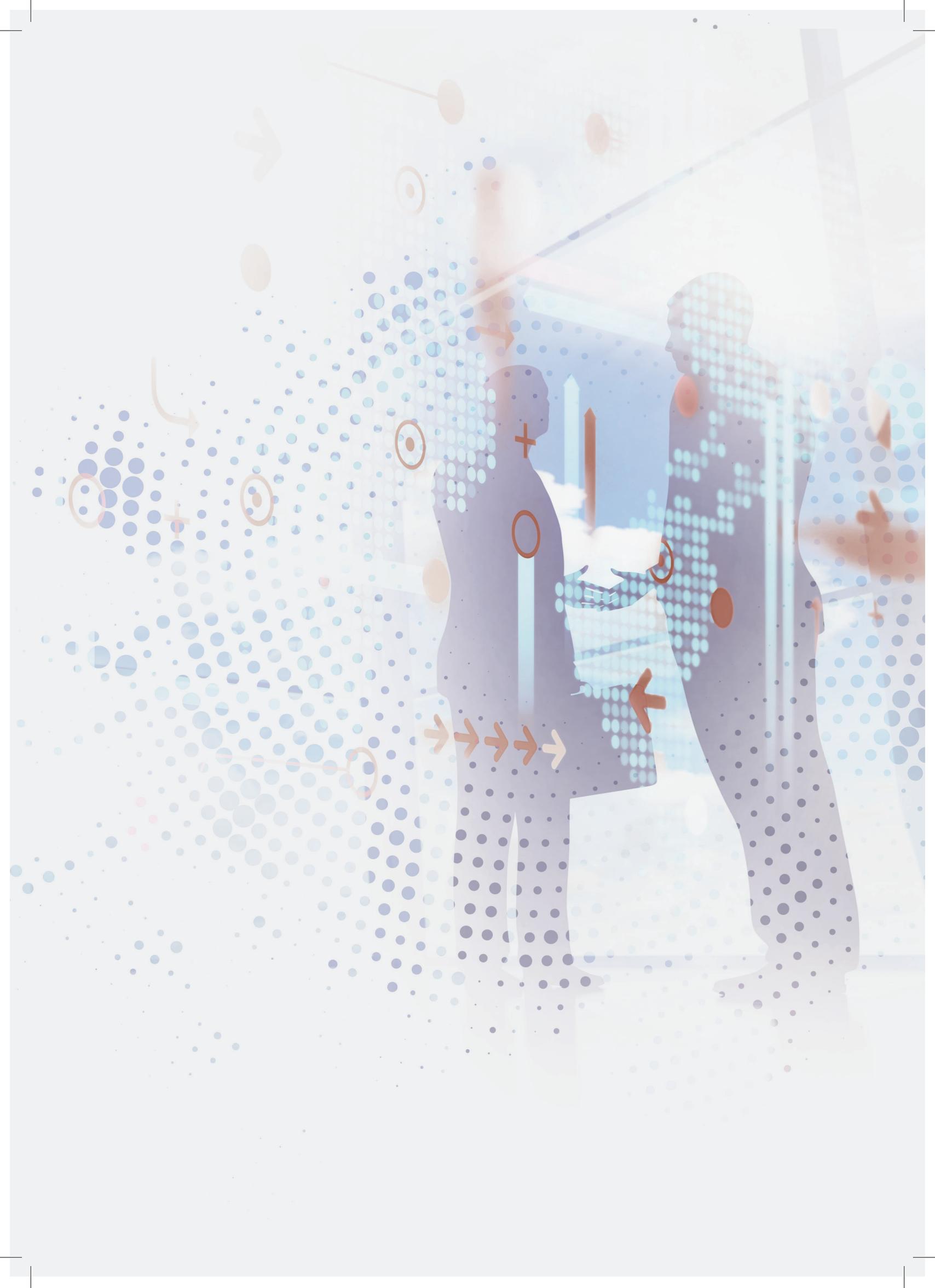
RAPPORT ANNUEL 2018



**BOA CAPITAL
ASSET MANAGEMENT**

Groupe BMCE BANK





SOMMAIRE

04 > 05 ENTRETIEN AVEC LE DIRECTEUR GENERAL

06 > 07 CHIFFRES CLES

08 > 17 BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT ET SON ENVIRONNEMENT

Environnement macro-économique
Evolution du marché de la gestion d'actifs en 2018
Les réalisations de BOA Capital Asset Management en 2018

18 > 21 UNE CULTURE DE L'EXCELLENCE ET DE L'INNOVATION

Une expertise portée par une organisation performante
Une offre évolutive

22 > 31 LES GESTIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

Interview du Directeur de la Gestion
Regard sur les fondements de notre philosophie de gestion
Marché Monétaire et stratégies de gestion
Marché Obligataire et stratégies de gestion
Marché Actions et stratégies de gestion

32 > 45 OPCVM GERES PAR BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT



ENTRETIEN AVEC LE DIRECTEUR GÉNÉRAL

Farah BOUZID, Directeur Général de BOA Capital Asset Management revient sur trois faits qui ont marqué l'actualité de la société en 2018.

2^{ème} société de gestion dans l'espace UEMOA

Avec un actif sous gestion de plus de 77 milliards de FCFA, BOA Capital Asset Management franchit un cap majeur en 2018 pour se hisser au rang de deuxième société de gestion d'OPCVM dans la zone UEMOA. BOA Capital Asset Management consolide ainsi son positionnement d'acteur de référence dans l'industrie de la gestion d'actif sur le plan régional avec une part de marché de 14%. C'est le résultat de l'engagement continu de l'ensemble des collaborateurs de BOA KAM à accompagner leurs clients dans leurs stratégies de placement en offrant des produits innovants adaptés aux différents profils d'investissement.

De nouveaux clients institutionnels intègrent notre parc client

BOA Capital Asset Management a réussi cette année à concrétiser de nouvelles entrées en relation avec des institutionnels de référence en provenance de l'ensemble de la sous-région ainsi que le lancement d'un fonds dédié pour le compte

des filiales d'un acteur important dans le secteur de l'assurance. Cette réalisation est le fruit du déploiement d'une stratégie commerciale qui vise la proximité avec les investisseurs, la compréhension de leurs problématiques et enfin la proposition de solutions de placement alignées avec leurs visions stratégiques.

Un outil CRM pour une meilleure qualité de service

BOA Capital Asset Management s'attache à offrir à ses clients une qualité de service en amélioration continue. Un outil CRM (Customer Relationship Management) a été développé et mis à disposition des conseillers commerciaux pour optimiser la relation client à travers une centralisation de l'historique et des points de discussions ainsi que les engagements pris envers nos partenaires pour assurer un meilleur suivi de leurs comptes.



CHIFFRES CLÉS

**BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT, ACTEUR
DE RÉFÉRENCE DE LA GESTION D'ACTIFS
DANS L'UEMOA**

77,5
Mrd FCF

d'actifs
sous gestion

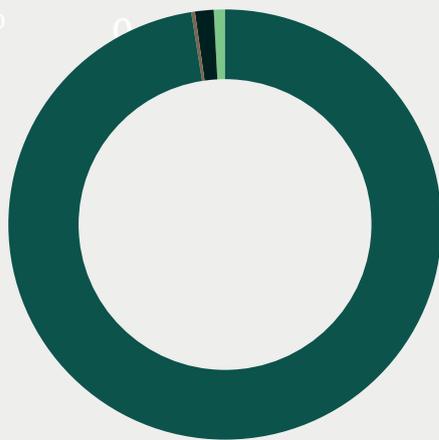
8

Fonds

N°2

OPCVM
*Encours Global Sous Gestion 14,2%**

**RÉPARTITION DE L'ENCOURS
PAR TYPE DE CLIENTÈLE AU 31/12/2018**



- INSTITUTIONNEL : 97,5%
- ENTREPRISE : 0,4%
- PARTICULIER : 1,3%
- AUTRE : 0,8%

**RÉPARTITION DE L'ENCOURS
PAR CLASSE D'ACTIFS AU 31/12/2018**



- DIVERSIFIÉS : 71,4%
- OCT : 2,8%
- ACTIONS : 0,2%
- OMLT : 25,5%





BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT ET SON ENVIRONNEMENT

1. ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

UNE CROISSANCE ÉCONOMIQUE VIGOUREUSE SANS BIAIS
INFLATIONNISTE, AVEC POUR PRINCIPAL MOTEUR,
LA DEMANDE INTÉRIEURE.

La zone UEMOA confirme toujours son dynamisme économique avec une croissance du PIB qui devrait ressortir à 6,7%. Comme à l'accoutumée, la progression de l'activité économique sous régionale a été portée par la Côte d'Ivoire et le Sénégal avec des taux de croissance de 7,7% et 7,2% respectivement.

L'activité économique n'a pas connu de biais inflationniste avec un taux d'inflation à 0,9% contre 0,8% en 2017 et une demande intérieure robuste augmentant l'élan de la consommation et de l'investissement des entreprises.

Le secteur tertiaire continue d'être le principal contributeur à la croissance suivi du secteur secondaire qui dépasse désormais le secteur primaire suite à la baisse des cours des matières premières d'exportation.

Hausse du secteur primaire : +5,0%

L'agriculture de la zone UEMOA a globalement bénéficié d'un climat favorable avec une pluviométrie satisfaisante. Ainsi, la production vivrière est en

hausse de 5,1% et les récoltes des principales cultures d'exportation, à l'exception de celle du Cacao, ont enregistré des hausses. Néanmoins, les ravages de la maladie du « Swollen Shoot » sur les vergers ont bridé la production de cacao.

Hausse du secteur secondaire : +7,2%

La croissance se traduit par les anticipations favorables des carnets de commandes et du démarrage de nouveaux chantiers. La production de produits alimentaires, boissons et produits chimiques est en hausse significative.

Hausse du secteur tertiaire: +7,2%

L'évolution du chiffre d'affaires est globalement bien orientée dans les services marchands avec l'amélioration des trésoreries. L'indice du commerce est en hausse de 6,9%.

ÉVOLUTION DES DIFFÉRENTS SECTEURS EN 2018

	2018e	2017
Secteur Primaire	+5,0%	+5,5%
Secteur Secondaire	+7,2%	+5,9%
Secteur Tertiaire	+7,2%	+6,7%
Produit Intérieur Brut	+6,7%	+6,7%

UN SCÉNARIO MACRO-ÉCONOMIQUE POUR 2019 PROCHE DE CELUI DE 2018 AVEC UN CONTEXTE POLITIQUE À SURVEILLER

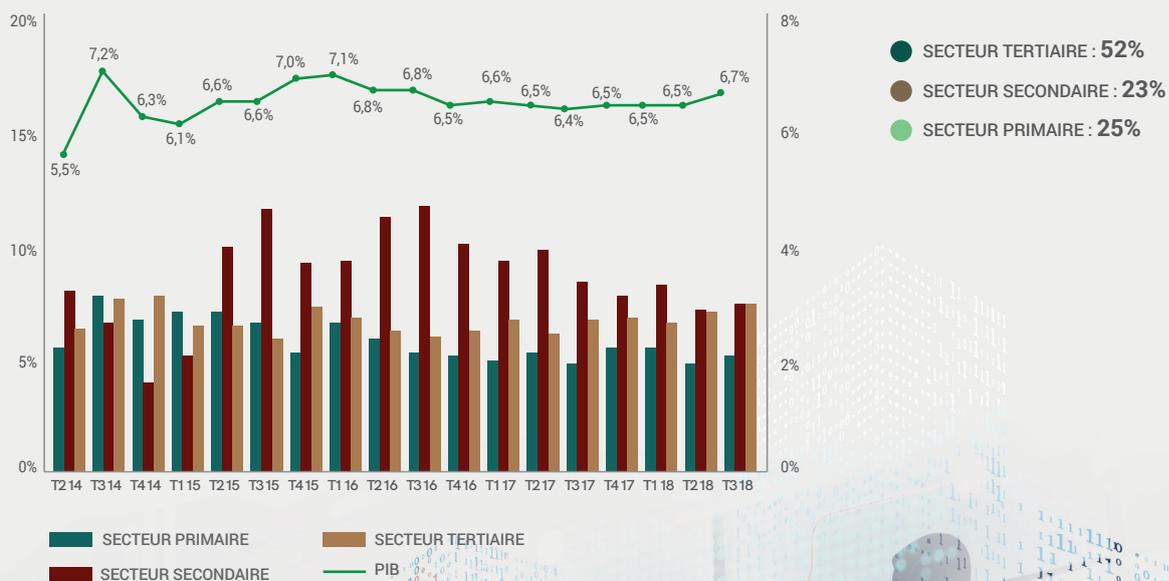
Les investissements dans l'UEMOA vont progresser sous l'impulsion notamment des BTP, en rapport avec la poursuite de l'exécution de programmes de construction d'infrastructures. L'orientation des enquêtes de conjoncture est plutôt positive dans l'ensemble des zones et des secteurs. Les tendances macro-économiques positives observées en 2018, devraient donc se prolonger sur 2019 et pourraient s'avérer particulièrement porteuses pour les entreprises.

Néanmoins, les situations socio politiques en 2019 avec les élections au Togo et au Sénégal et la recomposition du paysage politique en Côte d'Ivoire avec en vue les élections présidentielles en 2020, influenceront probablement les perspectives.

STRUCTURE ESTIMÉE DU PIB EN 2018



HISTORIQUE DES TAUX DE CROISSANCE





UNE INFLATION FAIBLE ET STABLE

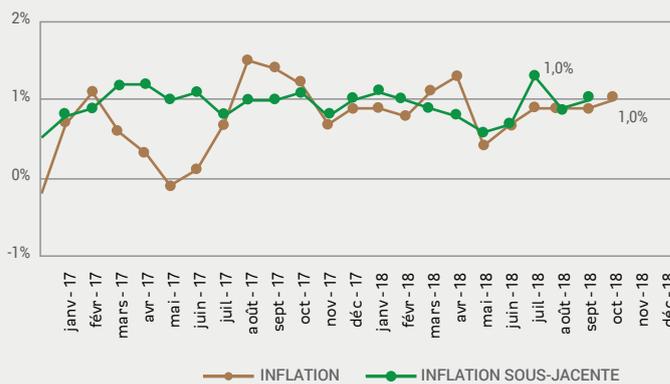
L'inflation en 2018 est restée maîtrisée à 1% sur un an glissant à fin octobre. Les facteurs de l'inflation sont dus à la hausse des prix des denrées alimentaires, des carburants et des transports.

La hausse des prix des denrées alimentaires s'explique principalement par le renchérissement des céréales

au Burkina Faso et au Mali et des produits de la pêche au Sénégal et au Togo en raison de la baisse de l'offre.

La hausse des prix des carburants au Bénin, en Côte d'Ivoire, au Togo et au Niger a eu pour impact, la majoration des prix des services de transport.

UN NIVEAU D'INFLATION MAINTENU EN DESSOUS DE LA NORME COMMUNAUTAIRE DE 3%



Les facteurs de hausse ont été contrebalancés par la détente des prix des services de restauration en Côte d'Ivoire et par le repli global du coût des services.

L'inflation sous-jacente, qui mesure l'évolution du niveau général des prix hors produits volatils, est restée quant à elle stable à 1%.

Les prévisions annoncent une inflation sous contrôle, en ligne avec l'objectif de stabilité des prix poursuivi par la Banque Centrale, avec une estimation de 1,1 % en scénario central.

UNE ATTÉNUATION DU DÉFICIT BUDGÉTAIRE DE LA ZONE



C'est le déficit budgétaire prévu pour 2018



C'est le montant global des émissions par adjudication réalisé en 2018.

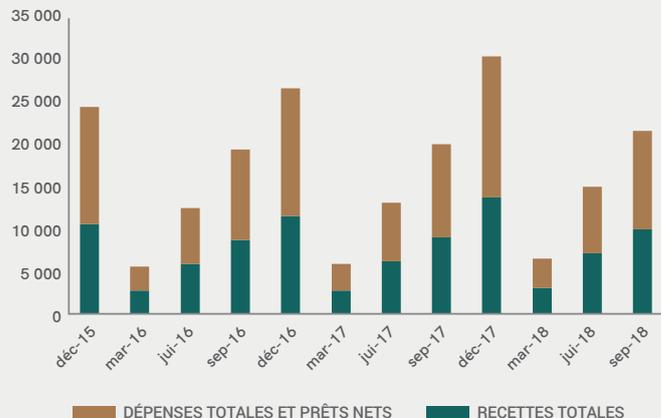
Il est prévu en 2018, une atténuation du déficit budgétaire, base engagements, dons compris à 3,9% du PIB, selon les données des services officiels, contre 4,3% en 2017.

Les recettes budgétaires, essentiellement liées à la fiscalité, sont en hausse de 9,1% au troisième trimestre

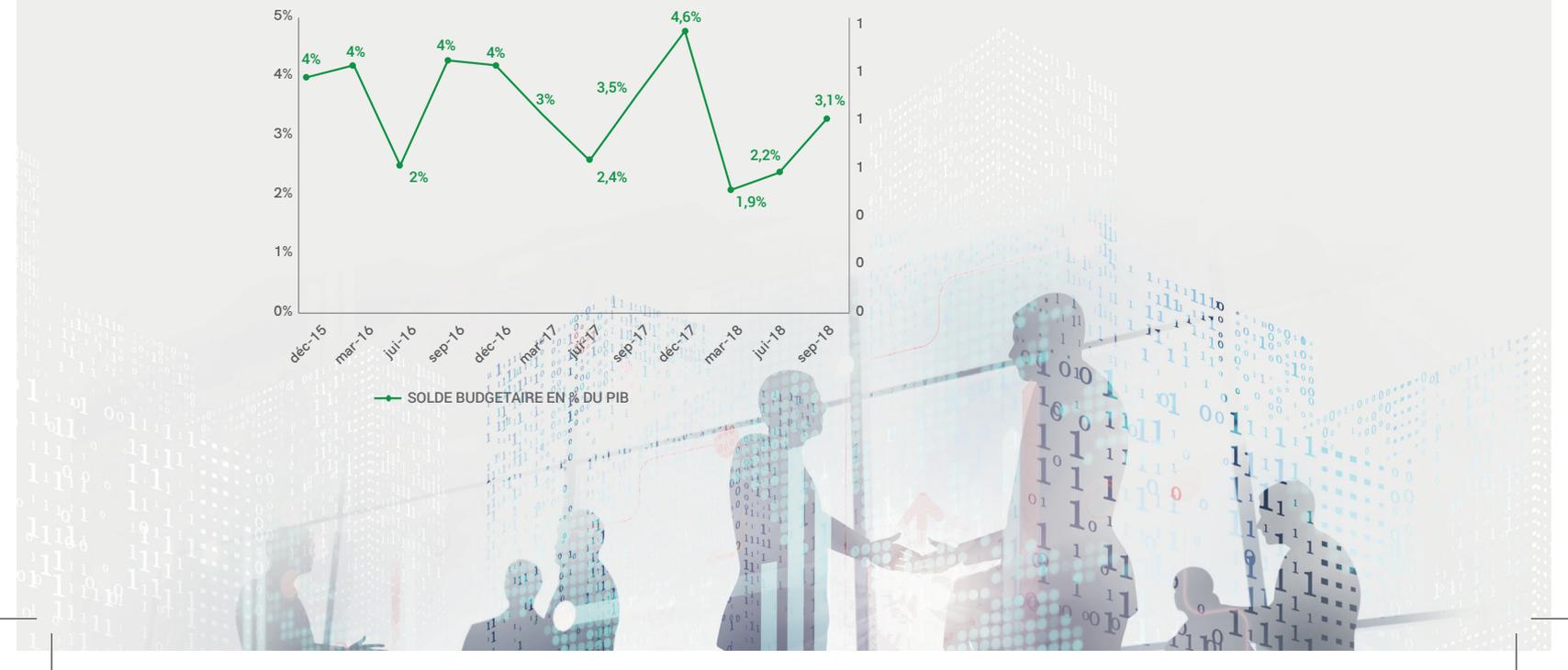
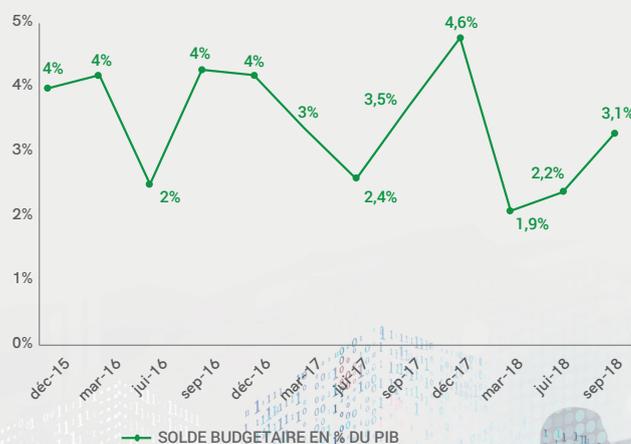
2018. Cette hausse a été constatée dans les pays de la zone à l'exception de la Guinée Bissau.

Les dépenses évoluent à un rythme en dessous de celui des recettes. Les dépenses et prêts nets, évalués à 11 483,6 Mrd FCFA à fin septembre 2018, ont affiché une progression de 5,9%, en glissement annuel.

ÉVOLUTION DE L'EQUILIBRE BUDGETAIRE (EN MRD FCFA)



LA HAUSSE DES DÉPENSES EST PRINCIPALEMENT EN LIEN AVEC LES DÉPENSES DE PERSONNEL EN HAUSSE DE (+10,9%) ET LE SERVICE DE LA DETTE (+18,8%).



CREUSEMENT DU DÉFICIT COMMERCIAL AVEC DES IMPORTATIONS EN HAUSSE



BAISSE DU TAUX DE COUVERTURE À 85% AU TROISIÈME TRIMESTRE

Les échanges extérieurs de l'Union ont dégagé un déficit commercial qui s'est dégradé de 581 Mrd FCFA au troisième trimestre 2018. Ce creusement provient de la progression des importations (+317,7 Mrd FCFA) plus importante que celle des exportations (+223,0 Mrd FCFA).

Les hausses des ventes de coton (+55,1%), de produits pétroliers (+45,0%), de noix de cajou (+16,5%) et d'or (+1,1%), en lien avec l'évolution des cours internationaux et des volumes expliquent la croissance des exportations.

▲
223
Mrd FCFA

C'est la progression des exportations au T3 2018

▲
+317,7
Mrd FCFA

C'est la progression des importations au T3 2018

La hausse des importations a été engendrée par les importations du pétrole dont le cours s'est envolé sur les marchés internationaux.

ÉVOLUTION DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (EN MRD FCFA)



Les émissions d’Eurobond effectuées par le Sénégal et la Côte d’Ivoire en mars 2018 ont permis de mobiliser l’équivalent de 2 010,9 Mrd FCFA en devises et a permis de renforcer les avoirs externes de 562

Mrd FCFA soit 12% sur un an glissant sur la base des chiffres d’octobre 2018. La couverture des réserves de change à fin 2018 ressort à 5 mois d’importations de biens et services.

LA CONVERGENCE BUDGÉTAIRE VERS DES DÉFICITS SOUTENABLES A DEMARRÉ

L’UEMOA est le nouveau dragon. L’Union termine l’année avec une croissance estimée à 6,6% au-dessus de la barre des 6% pour la sixième année consécutive. La stabilité de la croissance a été alimentée par une politique budgétaire expansionniste qui, au fil des années, a engendré un déficit budgétaire de 4,6% du PIB en 2017 que le FMI n’a pas manqué de pointer.

En 2018, les états de la zone ont dû faire un choix cornélien entre deux options.

La première option était l’augmentation de la pression fiscale pour résorber une partie du déficit mais qui peut s’avérer contreproductif à moyen long terme.

La deuxième option était la réduction des dépenses publiques. Ce deuxième choix allait compromettre les investissements en infrastructures publiques et les dépenses du gouvernement qui contribuent à alimenter le PIB nominal et à maintenir le taux d’endettement.

La plupart des États ont procédé à des réformes fiscales axées sur l’élargissement de l’assiette d’imposition et sur l’amélioration du recouvrement. Si on est encore loin de l’objectif communautaire d’un déficit budgétaire à 3,0% du PIB à horizon 2019, les mesures mises en œuvre ont permis de ramener le déficit à 3,9% du PIB contre 4,6% un an auparavant.

Les politiques budgétaires en 2019 seront pour la plupart à orientation expansionniste avec des quinquennats qui arrivent à terme et d’autres qui démarrent. Les défis des gouvernements seront de normaliser progressivement et pragmatiquement les politiques budgétaires. Des restrictions précipitées, risqueraient de brider, voire de casser la dynamique de croissance. Dans le même temps, des politiques trop expansionnistes pourraient accentuer le déficit.

PAROLE D’EXPERT

WILLIAMS KOUMAN
Fund Manager Senior



2. ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE LA GESTION D'ACTIFS EN 2018

Le marché de la gestion d'actif dans la zone UEMOA s'est déprécié de 10%* en 2018 portant le montant total des actifs sous gestion à 545 Mrd FCFA contre 606 Mrd FCFA en 2017. Cette dégradation est la résultante de la baisse de la valorisation des actifs actions et diversifiés et du retrait de plusieurs investisseurs du marché des OPCVM et la réallocation des actifs sur d'autres vecteurs de placement..

LES FONDS OCT ET OMLT COMME SUPPORTS D'INVESTISSEMENT REFUGE

Le marché de la gestion d'actifs en zone UEMOA s'est déprécié de 10% à fin septembre 2018 portant le montant total des actifs sous gestion à 545 Mrd FCFA. La baisse des encours provient de la baisse de la valorisation des actifs, induite par la correction de la bourse, et du retrait de plusieurs investisseurs des OPCVM actions et diversifiés. En effet, la BRVM s'est inscrite dans une tendance baissière depuis 5 semestres comme en témoigne l'évolution de l'indice de référence de la place le BRVM Composite qui clôture l'année 2018 sur une note négative de -29,14% et qui a lâché plus de 50% depuis 2016. L'année 2018 a donc encore été difficile pour les investisseurs qui ont procédé à des réallocations d'actifs pour limiter l'impact de la baisse sur leurs portefeuilles et pour réduire le niveau de provision à constituer dans les comptes surtout pour les compagnies d'assurance. La situation que connaît la bourse régionale est caractéristique des cycles que connaissent les marchés financiers mais a été amplifiée par des facteurs spécifiques à notre marché tels que l'impact de l'affaire SAF Cacao sur les banques cotées et l'incertitude politique suite l'approche d'importants rendez-vous électoraux.

Malgré un contexte marché défavorable, BOA Capital Asset Management a poursuivi ses efforts de déploiement commercial et a réussi à collecter 9.5 Mrd FCFA pour situer son encours à 77,5 Mrd FCFA et gagner une place dans le classement des SGO pour passer à la deuxième place avec une part de marché de 14,2%.

545
Mrd FCFA

*C'est l'encours global
du marché à fin septembre
2018 (-10%)*

* Statistiques arrêtées au 30/09/2018

ÉVOLUTION DE L'ENCOURS MARCHÉ* (EN MRD FCFA)



* Statistiques arrêtées au 30/09/2018



3. LES RÉALISATIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT EN 2018

UNE AUGMENTATION DE CAPITAL POUR ACCOMPAGNER LA CROISSANCE

Suite à la décision de son Conseil d'administration, BOA Capital Asset Management a procédé à l'augmentation de son capital qui passe de 50 MFCFA à 400 MFCFA. Cette augmentation dénote de la

volonté du groupe de doter la structure des moyens nécessaires pour poursuivre son développement et consolider son positionnement.

UNE RÉSILIENCE CONFIRMÉE

Dans un contexte marché marqué par une tendance baissière de la bourse et une dégradation du niveau d'encours sous gestion dans la zone, BOA Capital Asset Management a fait preuve de résilience en gagnant une place dans le classement des SGO de la zone avec 14,2% de part de marché. De nouvelles relations institutionnelles ont été établies tout au long de l'année témoignant de la confiance de ce segment de la clientèle. L'élargissement de la gamme de produits avec des fonds OMLT a permis d'intéresser

nos prospects. En effet, la grande majorité des souscriptions était essentiellement ciblée sur les classes d'actifs obligataires.

Les fonds OMLT ont atteint un actif de 20 Mrd FCA soit une progression de +76% comparativement à 2017.

BOA Capital Asset Management prouve ainsi sa capacité à renforcer son positionnement et à élargir année après année son parc clients.

DES PÉRFORMANCES PARMIS LES MEILLEURS DU MARCHÉ

Dans un contexte de baisse générale des cours, les fonds sous gestion de BOA Capital Asset Management se sont bien comportés dans l'ensemble.

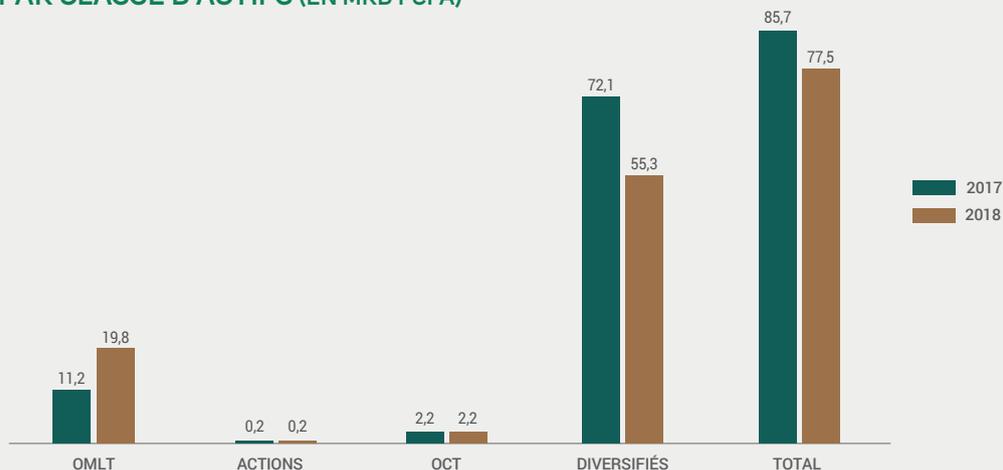
Le fonds diversifié à prépondérance actions, FCP Global Investors, et le fonds actions, FCP BOA Actions, ont tous deux clôturés en surperformant leurs indices de référence.

Les fonds OCT, FCP Trésor Monéa, et OMLT, BOA Obligations et BOA Rendement, se sont avérés être des supports rassurants pour nos investisseurs. En effet le modèle de gestion adopté BOA Capital Asset Management a permis à ses différents fonds de se classer parmi les meilleurs fonds de la zone dans leurs catégories respectives.

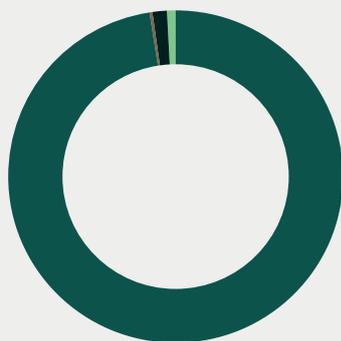
ÉVOLUTION DE L'ENCOURS BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT (EN MRD FCFA)



ALLOCATION DE L'ENCOURS BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS (EN MRD FCFA)

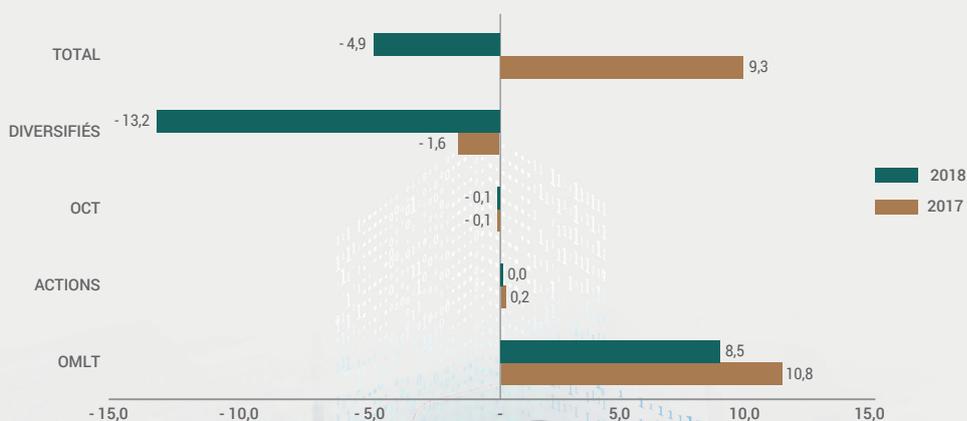


ÉVOLUTION DE L'ENCOURS PAR TYPE DE CLIENTÈLE



- INSTITUTIONNEL : 97,5%
- ENTREPRISE : 0,4%
- PARTICULIER : 1,3%
- AUTRE : 0,8%

ÉVOLUTION DE LA COLLECTE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT (EN MRD FCFA)





UNE CULTURE DE L'EXCELLENCE ET DE L'INNOVATION

1. UNE EXPERTISE PORTÉE PAR UNE ORGANISATION PERFORMANTE

UNE ORGANISATION VISANT LA QUALITÉ DE SERVICE

Filiale de BOA CAPITAL, Banque d'affaires du Groupe BMCE BANK OF AFRICA, BOA Capital Asset Management a construit son organisation sur une équipe conduite par les valeurs de proactivité, d'innovation, d'amélioration continue et de qualité de service.

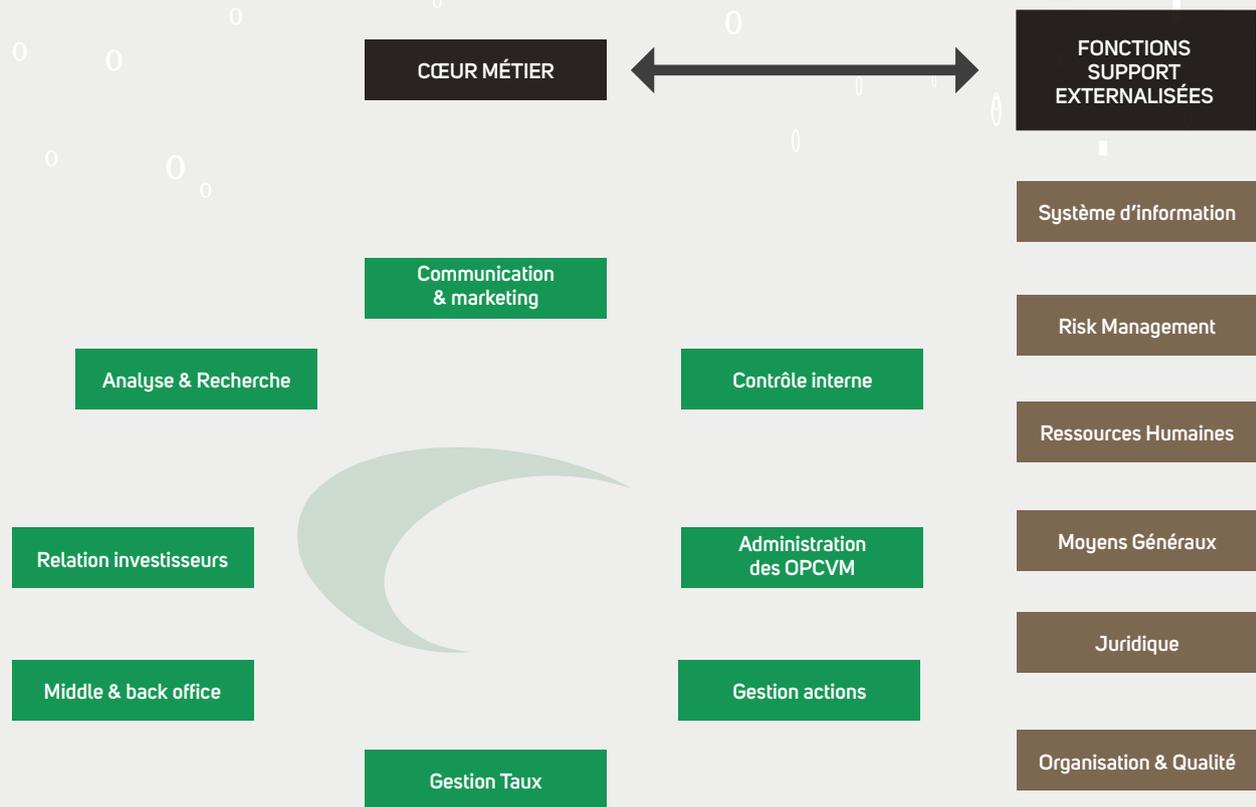
La structure organisationnelle de BOA Capital Asset Management est définie comme suit :

- Gestion commerciale, communication et marketing ;
- Gestion des OPCVM ;
- Analyse et recherche ;
- Gestion financière et des opérations post-marché ;
- Contrôle interne.

Dans le cadre de la synergie avec les structures du Groupe BMCE, BOA Capital Asset Management dispose également de fonctions support, entre autres :

- Le Risk Management ;
- Les Ressources Humaines ;
- Le Juridique ;
- Le Contrôle Financier ;
- La Gestion du Système d'Information ;
- L'Organisation et la Qualité.

Différents comités stratégiques à fréquences prédéfinies sont assurés, garantissant ainsi une meilleure coordination entre les équipes de BOA Capital Asset Management et un suivi plus efficace de l'activité pour davantage de performance.



L'ENGAGEMENT DES EQUIPES AU SERVICE DES CLIENTS

Les différentes équipes restent mobilisées autour des objectifs prédéfinis, chacune apportant à son niveau une valeur ajoutée.

La gestion des OPCVM est animée par une équipe d'experts ayant pour objectif une gestion optimale et la délivrance d'une performance financière supérieure aux marchés, s'appuyant sur des processus d'investissements rigoureux.

Les investisseurs sont répartis en différentes cibles et à chacune d'elles est dédié un commercial. Cette organisation permet d'assurer une gestion personnalisée et adaptée à chaque client, et de répondre ainsi à leurs attentes spécifiques avec efficacité.





MISE EN PLACE D'UN DISPOSITIF ANTI-BLANCHIMENT

Pour se conformer aux nouvelles exigences réglementaires en vigueur, BOA Capital Asset Management a mis en place un dispositif de conformité à la loi sur la lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme ainsi qu'à

la loi FATCA. Le dispositif mis en place comprend des politiques, des procédures et des outils, tous établis conformément à la réglementation en matière LBC/FT au niveau de la zone UMOA et aux normes et standards internationaux.

UN INVESTISSEMENT CONSTANT

Dans sa recherche continue d'innovation et d'investissement, BOA Capital Asset Management s'attache à offrir une qualité de service exemplaire à ses clients. Celle-ci s'est ainsi démarquée par le développement d'un outil CRM (Customer Relationship Management) afin d'optimiser la relation client à travers une centralisation de l'historique et des points de discussions ainsi que les engagements pris envers nos partenaires pour assurer un meilleur suivi de leurs comptes.

Par ailleurs, elle entame en 2018 le développement d'un outil de profilage qui permettrait de mieux positionner les clients en fonction de leurs besoins et de leurs attentes. Cet outil d'aide à la décision verra son aboutissement en 2019 et vise à procurer un conseil personnalisé à nos clients investisseurs.

2. UNE OFFRE ÉVOLUTIVE

Toujours soucieuse de répondre au mieux aux attentes de ses clients et face au succès qu'a connu le FCP BOA Obligations lancé en 2017, BOA Capital Asset Management enrichi sa gamme de produits en procédant à la commercialisation de son deuxième fonds OMLT baptisé BOA Rendement.

OPCVM BOA RENDEMENT

L'objectif du FCP BOA Rendement est d'offrir aux investisseurs de la sous-région, un outil de gestion permettant de rentabiliser leur épargne sur du moyen et long terme grâce à :

1. La performance absolue visant à générer un rendement au moins équivalent à celui du bon du trésor 2 ans ;
2. La sécurité du rendement ;
3. La liquidité par des investissements dans des instruments liquides.



LES GESTIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

1. INTERVIEW DU DIRECTEUR DE LA GESTION

1- POUVEZ-VOUS NOUS FAIRE UNE ANALYSE DES RÉALISATIONS DU MARCHÉ FINANCIER AU TITRE DE L'ANNÉE 2018 ?

L'année 2018 aura été singulière pour la BRVM qui a essuyé un revers important dévissant de 29,14%. Le cycle baissier entamé en 2016 par la BRVM s'est davantage accentué en 2018 déjouant tous les pronostics d'une reprise du marché après la baisse enregistrée en 2017. Nous avons assisté bien au contraire à un effondrement des cours tirant les valorisations à des niveaux encore plus bas contrastant substantiellement avec la vigueur des fondamentaux des sociétés cotées. Ce repli a été accompagné par une baisse des volumes transigés qui passent de 292 Mrd FCFA enregistrés en 2016 à 174.5 Mrd FCFA en 2018. Nous assistons clairement à un changement de la psychologie du marché qui est passée de l'euphorie il y a encore quelques années à la panique voire à la crise de confiance. Plusieurs investisseurs ont fait le choix de désinvestir sur le marché Action et refusent toute nouvelle prise de position. Sur le volet obligataire, les taux étaient orientés généralement à la hausse favorisant la réallocation des actifs vers les produits de taux beaucoup plus sécurisés et plus rentables que les investissements sur la bourse.

EUGÈNE BROUH,
Directeur de la Gestion



Au niveau de la liquidité, le basculement des banques dans Bâle2/Bâle3 semble être un succès mais a contribué, avec le durcissement des conditions d'accès au refinancement par la banque centrale, à un resserrement de la liquidité bancaire.

2- VOUS DÉCRIVEZ UNE SITUATION COMPLIQUÉE AU NIVEAU DE LA BRVM, QUELS CONSEILS DONNERIEZ-VOUS AUX INVESTISSEURS ?

L'histoire de l'évolution des indices montre que les marchés sont structurellement haussiers sur le long terme. Après une baisse du BRVM C de 50% en trois ans avec des sociétés cotées qui affichent des fondamentaux solides, les niveaux de valorisation sont très attractifs. Au lieu de céder à la panique en vendant les portefeuilles et donc en réalisant les pertes, les investisseurs devraient plutôt voir l'opportunité de faire des acquisitions à des cours très bas en préparation du prochain cycle haussier.

3- QUELLES SONT LES TENDANCES DU MARCHÉ PRÉVUES EN 2019 ?

L'expectative d'une stabilisation et d'une reprise du marché est partagée par les différents acteurs. Cet espoir est fondé sur la conjugaison de plusieurs paramètres :

- Les faibles niveaux de valorisation des actions cotées
- Le niveau élevé des rendements de dividendes attendus en 2019
- Le décrochage entre l'évolution de la bourse et la capacité bénéficiaire des sociétés cotées
- La dynamisation du marché avec la cotation prévue courant 1er trimestre pour Orabank et l'IPO prévue de ORANGE Côte d'Ivoire

Nous restons néanmoins attentifs à l'éventualité de recrudescence du risque politique dans la perspective des échéances électorales prévues en 2019 qui pourra perturber le parcours boursier et repousser l'échéance de la reprise tant attendue par le marché.

Au niveau du marché taux, nous évoluerons dans le sillage de 2018 avec des taux globalement orientés à la hausse avec des émissions axées sur les maturités à court et moyen terme





2. REGARD SUR LES FONDEMENTS DE NOTRE PHILOSOPHIE DE GESTION

4 PRINCIPES FONDATEURS

- 1 GESTION DE CONVICTION :** Nos stratégies de gestion sont principalement basées sur nos capacités d'analyse interne et d'anticipation des tendances des marchés et des biais à Court Terme. Les analyses sont entièrement produites en interne et en toute indépendance par l'équipe de gestion, ce qui nous permet de dégager des convictions claires à même de représenter des paris de gestion.
- 2 GESTION ACTIVE :** Se situant à l'opposé d'une gestion passive ou de type Buy&Hold, notre gestion est basée sur la recherche permanente de prises de risques, à transformer en unités de performance palpables pour les fonds sous gestion.
- 3 COMPETENCE DE L'ÉQUIPE DE GESTION :** Nos décisions d'investissement reposent sur un collectif de gérants hautement spécialisés dans la gestion d'actifs. Nos gérants mettent leur expertise et leur pro activité au service de la performance des fonds.
- 4 DIVERSIFICATION DES SOLUTIONS DE PLACEMENTS ET INNOVATION :** À travers une culture d'innovation avérée et portée par nos équipes de gestion, nos clients sont assurés de trouver une offre de produits diversifiée et flexible. Ainsi, notre philosophie de gestion repose également sur la création de nouveaux vecteurs de performance financière au travers de nouveaux fonds afin de répondre aux besoins spécifiques de nos clients investisseurs.

3. MARCHÉ MONÉTAIRE ET STRATÉGIES DE GESTION



TENSIONS DE LIQUIDITÉ SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE



*C'est la baisse de la liquidité
bancaire enregistrée
au T3 2018*



MAINTIEN DU TAUX DIRECTEUR À UN NIVEAU DE 2,5% ET DU TAUX DU GUICHET DE PRÊT MARGINAL À 4,50%



*C'est la baisse du taux moyen pondéré sur
la maturité à une semaine des opérations
interbancaires au T3 2018*



HAUSSE DE L'ENCOURS DES REFINANCEMENTS

STATUT QUO DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Dans un contexte marqué par une maîtrise de l'inflation et l'absence de tensions particulières sur les perspectives d'évolution des prix à moyen terme, le comité de politique Monétaire de la BCEAO a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité à 2,5% et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal à 4,5%.

Le coefficient de réserves obligatoires applicable aux banques de l'Union demeure fixé à 3,0%.





CONTRACTION DE LA LIQUIDITE AVEC L'APPLICATION DES MESURES DE BALE II ET III

La BCEAO a maintenu inchangé, les taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité (2,50% en vigueur depuis 2013) et le taux d'intérêt du guichet de prêt (4,50% depuis le 16 décembre 2016).

La liquidité bancaire a baissé de 18,48% au cours du troisième trimestre 2018 pour se fixer à 1 632 Mrd FCFA. Cette variation se traduit par l'incidence négative des facteurs autonomes qui ont enregistré

une baisse de 436 Mrd FCFA sur la période, bien que l'encours des refinancements accordés par la BCEAO soit en hausse de 66 Mrd FCFA.

Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités a fortement baissé au troisième trimestre pour s'établir à 2,77% contre 4,15% au trimestre précédent. De même pour le taux interbancaire qui se situe à 4,41% au troisième trimestre alors qu'il affichait 5,25% le trimestre précédent.

ÉVOLUTION DU TAUX MOYEN PONDÉRÉ (EN MRD FCFA)



STRATEGIES MONETAIRES

Au regard de ce qui précède, l'équipe de gestion s'est orientée vers les Bons du Trésor (maturité inférieure à 1 an) qui offriraient de meilleurs rendements.

4. MARCHÉ OBLIGATAIRE ET STRATÉGIES DE GESTION



**PRÉPONDÉRANCE
DES ÉMISSIONS
À COURT ET MOYEN TERME**



**FAIBLE PRÉSENCE
DE LA CÔTE D'IVOIRE
ET ABSENCE DU SÉNÉGAL
SUR LE MARCHÉ REGIONAL.**

2 439
Mrd FCFA



C'est le montant retenu sur le marché obligataire en 2017, contre 3087 Mrd FCFA en 2016

+76
%



C'est le taux de satisfaction annuel en 2018, contre 80% en 2017

RECU DES ÉMISSIONS SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Le montant global (offres retenues) des adjudications en 2018 est ressorti en repli de 12% comparé à l'année 2017. Cette évolution à la baisse vient de la faible présence de l'Etat de Côte d'Ivoire et de l'absence

de l'Etat du Sénégal sur le marché régional depuis le début de l'année 2018, qui ont préféré lever des ressources sur les marchés internationaux par des émissions d'euro-obligations.

PRÉPONDÉRANCE DES ÉMISSIONS À COURT ET MOYEN TERME

Dans la publication de la BCEAO relative aux émissions du marché obligataire par adjudication sur l'année 2018, il ressort que le montant total des offres retenues toutes maturités confondues s'élève à 2 439 Mrd FCFA.

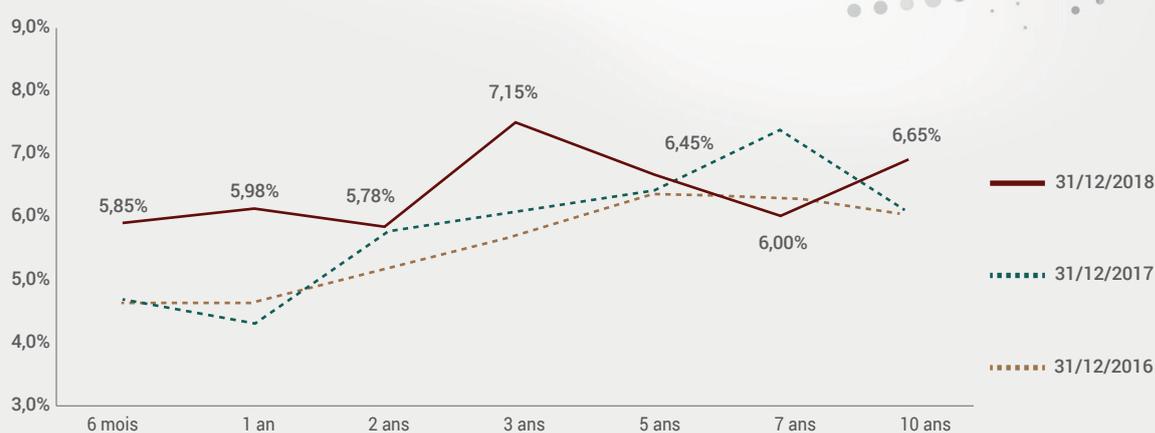
Les ressources mobilisées sur le compartiment des bons du trésor (<1an) se chiffrent à 1 420 Mrd FCFA soit 58,24%. La maturité d'un an a été la plus sollicitée

avec 66,40% de la valeur totale des bons émis sur la période.

Quant au compartiment obligataire, soixante-cinq émissions ont été réalisées sur l'année 2018 pour un montant total de 1 019 Mrd FCFA. Les levées ont plus porté sur la maturité de 3 ans qui représente 73 % de la valeur globale des obligations émises.



ÉVOLUTION DES TAUX SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE



STRATÉGIES OBLIGATAIRES

L'année 2018 a vu la mise en œuvre de la réforme de Bâle III qui a été une réussite. En outre, les États de Côte d'Ivoire et du Sénégal ont sollicité les marchés internationaux par une émission d'euro-obligations occasionnant une baisse des montants levés sur le marché régional.

Les émissions ont le plus porté sur les BTC d'un an et les obligations de trois ans qui offraient des rendements intéressants. La gestion s'est positionnée sur ces maturités et a su profiter également des décotes offertes par les états afin d'augmenter le taux de couverture des adjudications.

5. MARCHÉ ACTIONS ET STRATÉGIES DE GESTION



BAISSE DU MARCHÉ MALGRÉ LA PUBLICATION DE RÉSULTATS SATISFAISANTS



C'est la baisse enregistrée par l'indice BRVM Composite en 2018, contre -16,81% en 2017



C'est la régression de la capacité bénéficiaire à fin juin 2018 comparé à fin juin 2017

INDICATEURS DE MARCHES

	2017	2018
Performance BRVM C	-16,81%	-29,14%
Capitalisation (Mrd FCFA)	6 836,23	5 684,00
PER	17,29	11,62
Rendement	5,38%	7,27%
VOLUME MOYEN (MRD FCFA)	925,21	712,11

UNE TENDANCE BAISSIÈRE MALGRÉ DES FONDAMENTAUX SOLIDES

La Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) traverse une période baissière depuis la fin du 1^{er} semestre 2016 comme en témoigne l'évolution des indices de référence de la place avec un BRVM Composite et un BRVM 10 qui affichent des contreperformances respectives de -29,14% et de -29,72% sur l'année 2018. En effet et après avoir atteint des pics, le Marché des actions s'est enfoncé dans une spirale baissière qui touche aujourd'hui l'ensemble des titres cotés. Bien que la situation actuelle soit caractéristique des cycles que vivent les marchés boursiers, la mauvaise orientation du marché boursier provient également de la mise sous liquidation judiciaire de l'opérateur SAF Cacao et du climat d'incertitude politique à la veille d'importantes échéances électorales.

La capacité bénéficiaire est ressortie en léger repli au premier semestre 2018 contrastant avec la hausse du chiffre d'affaires global. Ce recul découle de la nette dégradation du résultat d'exploitation de l'agro-industrie en lien avec la baisse des cours des matières premières et du renforcement de la concurrence. Aussi, les provisions constituées par certaines Banques dans le cadre de la procédure de liquidation de la société de négoce SAF CACAO ont également contribué à ce repli.

Partant, le scénario de récession bénéficiaire qui aurait pu avoir un impact négatif important sur les valorisations est écarté. C'est pourquoi, la correction actuelle sur la BRVM est jugée excessive compte tenu de la conjoncture macroéconomique globalement favorable et de l'amélioration des fondamentaux depuis 2017.



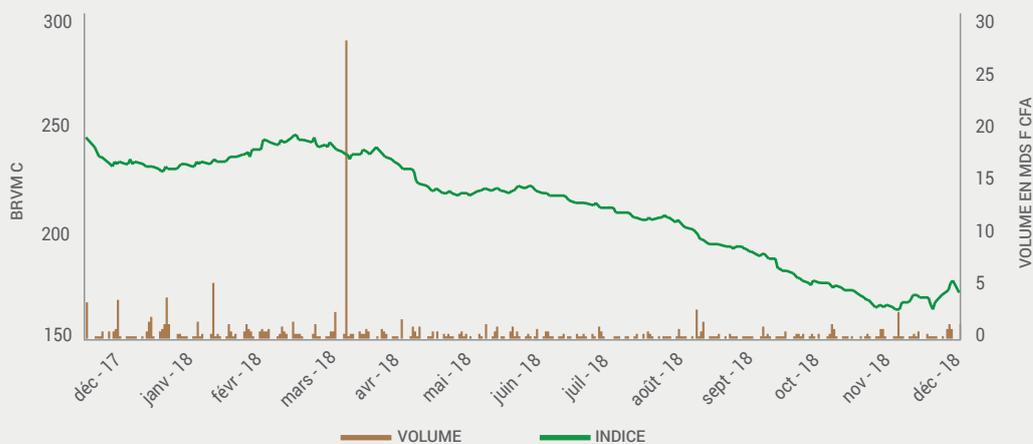


CORRECTION BAISSIÈRE DU MARCHÉ

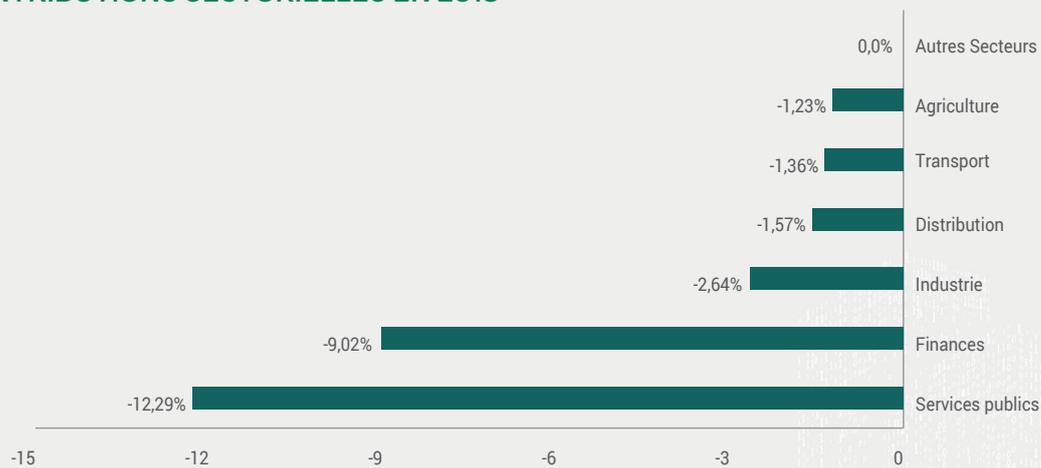
L'ensemble des secteurs ont subi la tendance baissière du marché Actions. Le secteur Public et Finance représentant respectivement 41.63% et 36.01% de l'indice ont contribué fortement à cette contraction avec une contreperformance de -29.79% et -23.07%. L'indice phare de la cote a lâché quant à

lui 29.14% au titre l'année 2018. En dépit de ce repli, on note une animation du marché avec la réalisation d'une Offre Publique de Vente (ORAGROUP SA) qui a levé 57 Mrd FCFA pour une introduction prévue pour 2019.

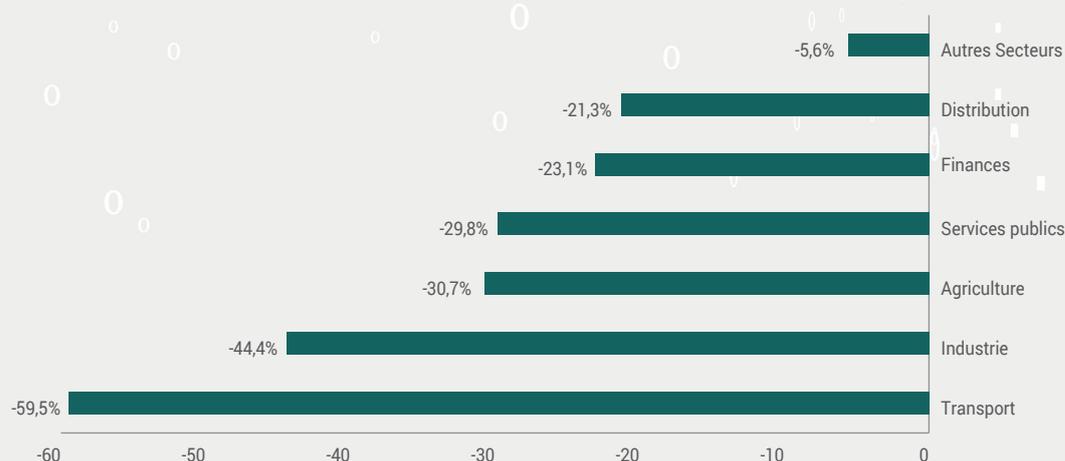
ÉVOLUTION DU BRVM COMPOSITE EN 2018



CONTRIBUTIONS SECTORIELLES EN 2018



PERFORMANCES SECTORIELLES EN 2018



STRATEGIES ACTIONS

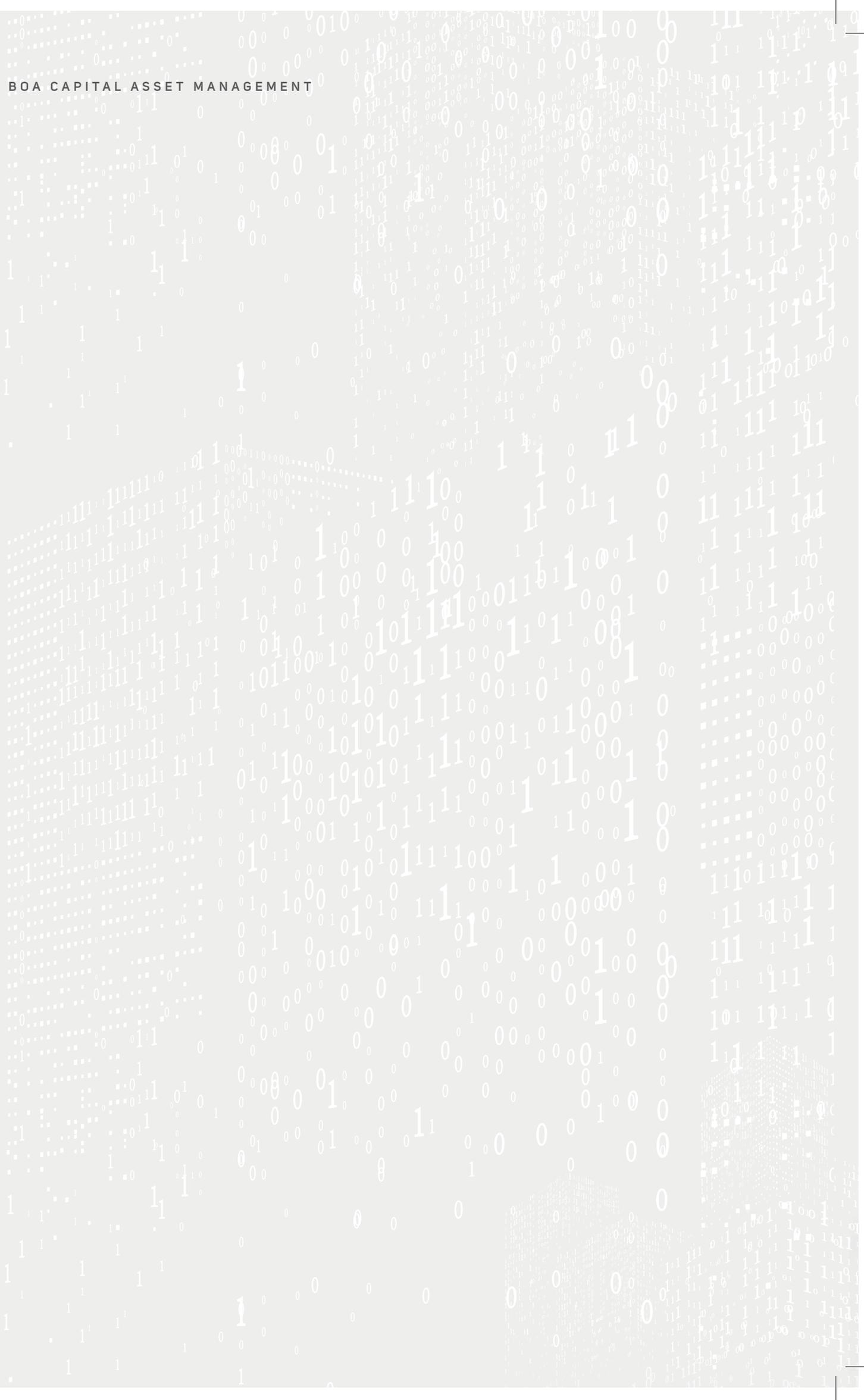
L'année 2018 a été marquée par une baisse continue des cours boursiers qui n'a épargné aucun secteur du marché. La perte de confiance des investisseurs du marché boursier a favorisé ce repli.

Après avoir évolué dans le vert pendant trois séances à la fin du premier trimestre laissant entrevoir un possible retournement de tendance, le BRVM C a poursuivi sa chute à partir du second trimestre et le mouvement s'est amplifié tout au long de l'année. Un rallye timide a eu lieu en fin d'année permettant à l'indice de récupérer autour de 3% en décembre. L'actualité du marché a été ponctuée par la mise sous liquidation judiciaire de l'opérateur SAF Cacao et le niveau important des provisions constatées dans les états financiers d'une grande majorité des banques de la place avec lesquels la société ivoirienne avait des engagements. Ces engagements s'élevaient à 160 Mrd FCFA auprès d'une dizaine de banques dont plusieurs cotées à la BRVM.

Dans ce climat d'incertitude du marché, l'équipe de Gestion de la BOA Capital Asset Management a favorisé une gestion rationnelle des portefeuilles basée sur le stock picking. La cession de certaines lignes a permis de se surexposer sur des valeurs de rendement et de renforcer les positions sur la poche taux.

La stratégie adoptée par l'équipe de gestion tout au long de l'année a été : de réduire son exposition action en procédant à des prises de bénéfices, une surexposition sur les valeurs défensives et un positionnement sur le marché obligataire. Cette stratégie a permis à nos FCP Actions et diversifié de surperformer leur indice de référence respectivement de 1304 pbs et 76 pbs.





OPCVM GÉRÉS PAR BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

OPCVM GRAND PUBLIC

- *OPCVM DIVERSIFIÉS*

EMERGENCE

GLOBAL INVESTORS

- *OPCVM MONÉTAIRE*

TRESO MONEA

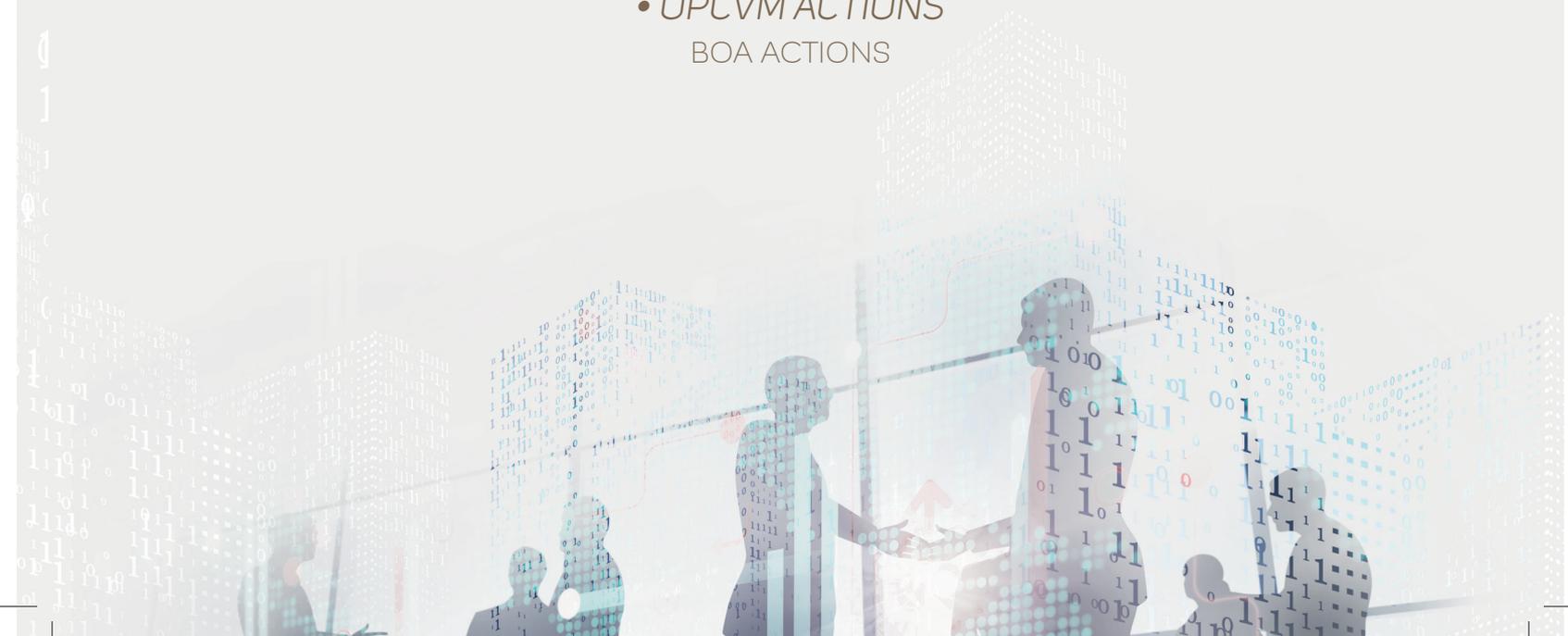
- *OPCVM OBLIGATAIRE*

BOA OBLIGATIONS

BOA RENDEMENT

- *OPCVM ACTIONS*

BOA ACTIONS



OPCVM DIVERSIFIÉ

EMERGENCE

INVESTISSEZ EN TOUTE SÉCURITÉ DANS UN FONDS DIVERSIFIÉ OBLIGATAIRE PRUDENT

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP DIVERSIFIÉ
Forme juridique	FCP
Code	CI000001194
Classification	Diversifié
Date de lancement	Février 2010
Affectation de résultats	Distribution
Périodicité de la VL	Quotidienne

CONDITIONS SOUSCRIPTIONS ET RACHATS

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BOA KAM
Droits d'entrée maximum	1% TTC
Droits de sortie maximum	0,50% TTC
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion maximum	1,82% HT

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	3 à 5 ans
Echelle de risque*	2
Indice de référence	Indice Emergence**
Fourchette de sensibilité	0%-3%
Valeur Liquidative (en FCFA)	6 477,79
Actif Net MFCFA	38 133

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

**10% indice BRVM C + 65% Obligations moyen long terme + 25% liquidité

OBJECTIF DE GESTION

Offrir aux investisseurs un instrument financier qui valorise leur épargne à moyen long terme par le biais d'une gestion prudente et d'arbitrage entre le marché obligataire et le marché actions.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

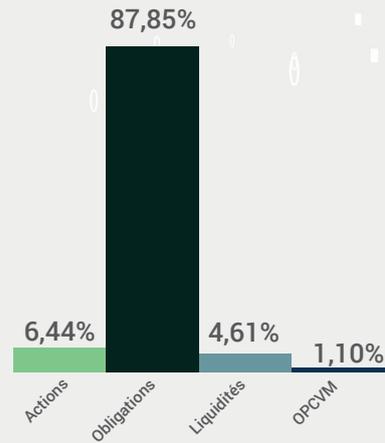
Le fonds investit en permanence à hauteur de 70% de ses actifs dans des titres obligataires qui génèrent un matelas de rendement conjugué à une stratégie d'exposition dynamique sur le marché Actions.

COMMENTAIRES DE GESTION

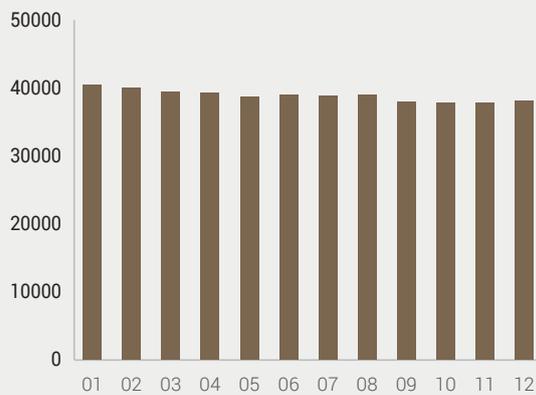
Dans une année où l'indice boursier clôture sur une contreperformance de 29,14%, le FCP Emergence affiche une performance positive sur l'exercice. La poche obligataire a permis au FCP d'amortir les chocs subis par la bourse en profitant de la hausse des taux sur les émissions de longues maturités et des opportunités de décote.

À l'image de la bourse, la poche action du FCP a été fortement impactée par la baisse du marché. Dans ce contexte le FCP EMERGENCE avec une performance de 1,21% clôture l'année quasiment en ligne avec son benchmark qui termine à 1,33%. Néanmoins, sur les quatre dernières années, le FCP affiche une performance de +16,49%, contre 14,51% pour son benchmark.

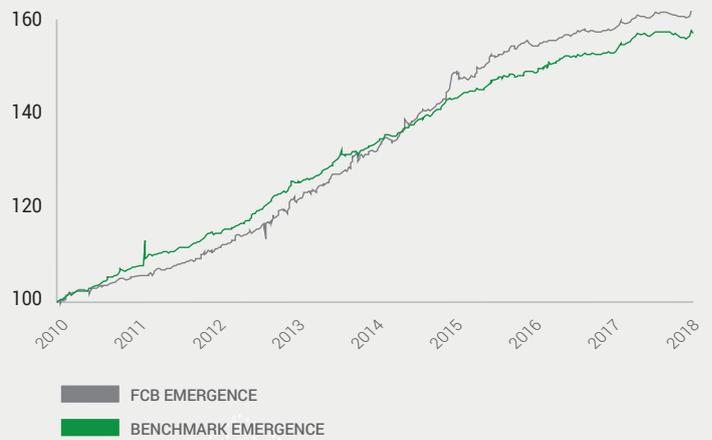
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2018



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2018 (EN MILLIONS DE FCFA)

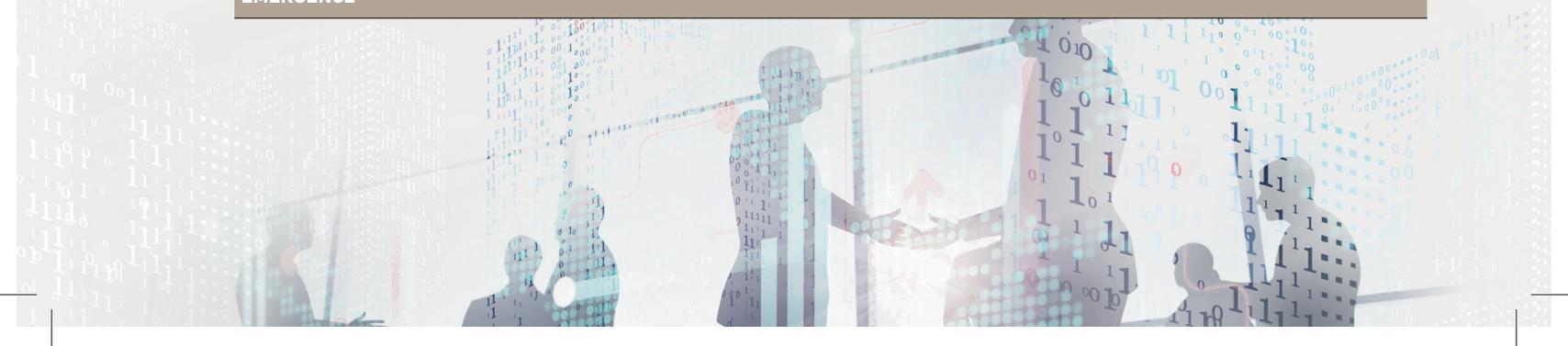


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018	2018	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 22/02/2010
FCP EMERGENCE	0,75%	0,30%	-0,18%	0,34%	1,21%	3,67%	7,90%	27,11%	63,27%
BENCHMARK EMERGENCE	1,20%	0,29%	-0,21%	0,06%	1,33%	4,11%	8,12%	21,08%	57,21%



OPCVM DIVERSIFIÉ

GLOBAL INVESTORS

*DYNAMISER VOS INVESTISSEMENTS À TRAVERS
UN FONDS EXPOSÉ AU MARCHÉ ACTIONS*

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP GLOBAL INVESTORS
Forme juridique	FCP
Code	CI000001202
Classification	Diversifié
Date de lancement	Décembre 2012
Affectation de résultats	Distribution
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS SOUSCRIPTIONS ET RACHATS

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BOA KAM
Droits d'entrée maximum	1% TTC
Droits de sortie maximum	0,50% TTC
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion maximum	2,31% HT

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	> 5 ans
Echelle de risque*	4
Indice de référence	Indice Global Investors**
Fourchette de sensibilité	5%-12%
Valeur Liquidative (en FCFA)	23 841,38
Actif Net MFCFA	12 756

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

**35% Obligations + 15 % liquidité + 50 % indice BRVM C

OBJECTIF DE GESTION

Offrir aux investisseurs un instrument financier qui vise la croissance du capital à moyen long terme par le biais d'arbitrage entre le marché obligataire et le marché actions.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit son actif en obligations et autres titres du marché monétaire ainsi qu'en en action cotées à la BRVM avec une allocation cible de 15% en liquidité, 35% en obligations et 50% en actions.

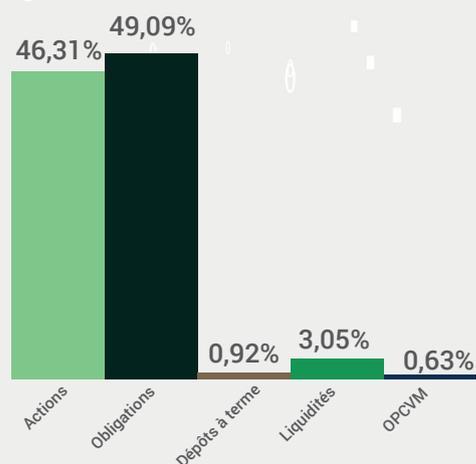
COMMENTAIRES DE GESTION

Au terme d'une année difficile du marché boursier avec une contreperformance de -29,14% du BRVM Composite, les secteurs du Transport, Industrie et Agriculture ont enregistré les plus fortes baisses en décrochant respectivement -59,55%, -44,40%, -et 30,07%.

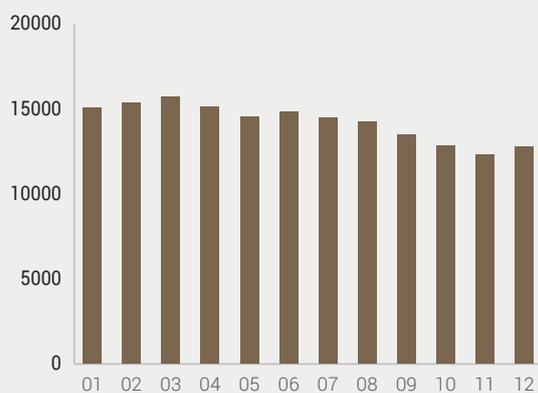
La gestion a su profiter du contexte baissier et s'est renforcée sur les valeurs qui présentent une forte conviction afin de réduire les cours moyen d'achat. La stratégie du FCP a consisté également en la réduction des déviations par rapport au benchmark. Le fonds a pu surperformer son indice de référence de +77 pbs qui a terminé l'année avec un rendement de -18,36% contre -17,59% pour le FCP GLOBAL INVESTORS.

Sur les quatre dernières années, le FCP affiche une performance de -10,44%, contre -16,93% pour son indice de référence et -33,26% pour le BRVM C.

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2018



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2018 (EN MILLIONS DE FCFA)

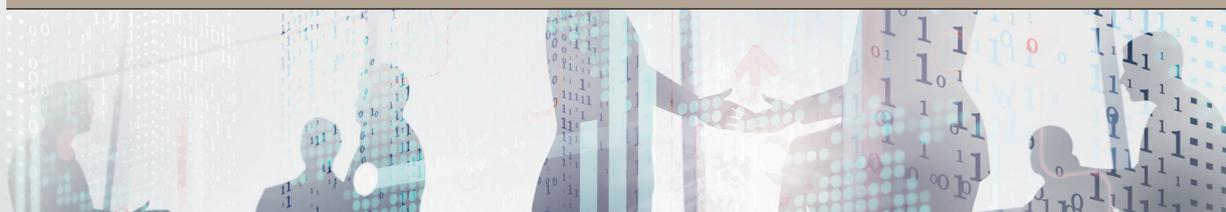


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018	2018	2 ans	3 ans	5 ans
FCP GLOBAL INVESTORS	-0,96%	-5,23%	-7,87%	-4,70%	-17,59%	-28,12%	-25,02%	1,99%
BENCHMARK GLOBAL INVESTORS	0,37%	-5,28%	-7,91%	-6,74%	-18,36%	-26,12%	-26,66%	-9,18%



OPCVM MONÉTAIRE

TRESO MONEA

RENTABILISER LA TRÉSORERIE AU JOUR LE JOUR

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP TRESO MONEA
Forme juridique	FCP
Code	CI0000001210
Classification	Monétaire
Date de lancement	Septembre 2013
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidienne

CONDITIONS SOUSCRIPTIONS ET RACHATS

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BOA KAM
Droits d'entrée maximum	0,25% TTC
Droits de sortie maximum	Néant
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion maximum	1% HT

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	3 mois à 1 ans
Echelle de risque*	1
Indice de référence	Taux Moyen Monétaire
Fourchette de sensibilité	0% - 1%
Valeur Liquidative (en FCFA)	31 038 850,75
Actif Net MFCEA	2 195

*1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

Offrir aux investisseurs une rémunération des excédents de trésorerie à très court terme

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

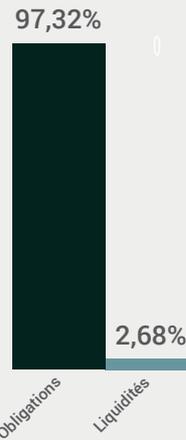
Le Fonds investit en permanence à hauteur de 70% au moins de ses actifs en titres de créances court terme et liquidité et 30% au maximum de ses actifs en titres d'OPCVM Monétaires.

Le Fonds n'investit pas en actions ni en OPCVM Actions ou Diversifiés.

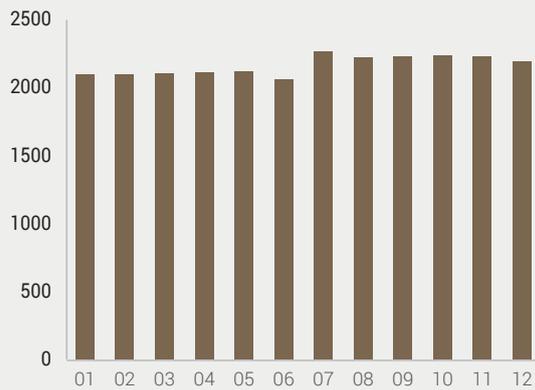
COMMENTAIRES DE GESTION

Les taux monétaires ont terminé l'année en légère hausse par rapport à 2017. Dans ce contexte, la gestion a su profiter de cette hausse et s'est orientée vers les titres souverains de courte maturité au détriment des placements en DAT. Le FCP a pu surperformer ainsi son benchmark de 22 pbs et afficher un rendement annuel de 4,11%.

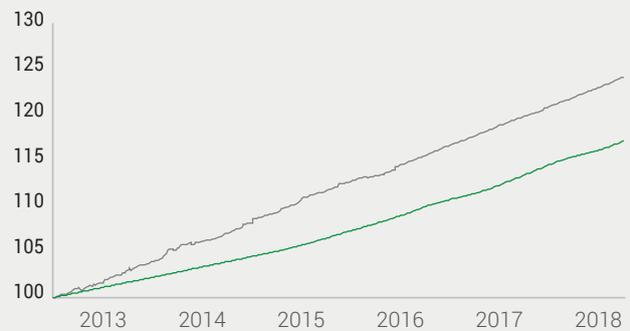
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2018



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2018 (EN MILLIONS DE FCFA)



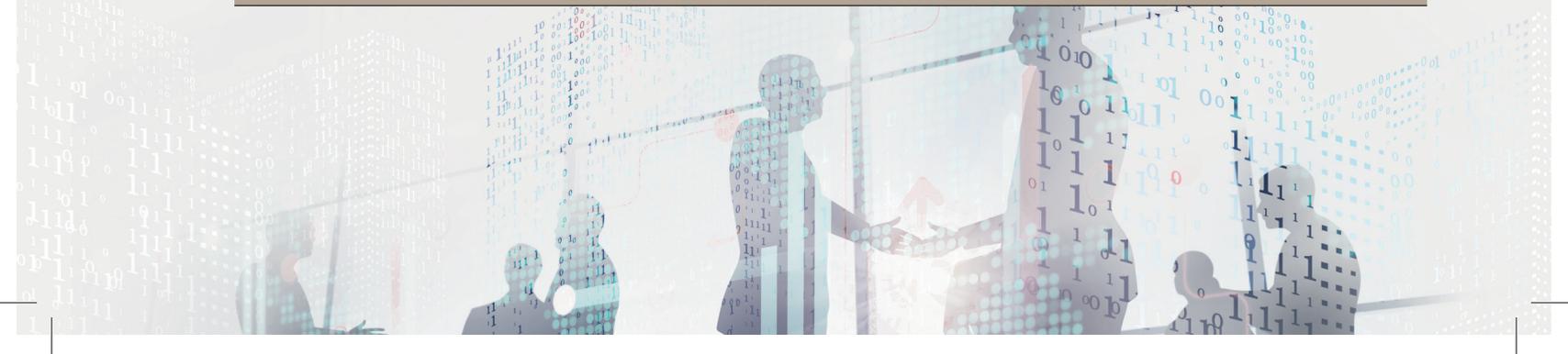
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



FCP TRESO MONEA
BENCHMARK TRESO MONEA

PERFORMANCES

	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018	2018	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 31/12/2013
FCP TRESO MONEA	0,88%	1,06%	1,04%	1,07%	4,11%	8,59%	13,17%	24,11%	24,15%
BENCHMARK TRESO MONEA	1,10%	1,03%	0,71%	1,00%	3,89%	7,70%	11,37%	17,14%	17,60%



OPCVM OBLIGATAIRE

BOA OBLIGATIONS

BÉNÉFICIER DE LA PERFORMANCE RÉGULIÈRE D'UN FONDS OBLIGATAIRE INVESTI À 90% AU MOINS EN OBLIGATIONS ÉMISES DANS L'ESPACE DE L'UMOA

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP BOA OBLIGATIONS
Forme juridique	FCP
Code	FCP-06
Classification	Obligataire
Date de lancement	Mars. 2017
Affectation de résultats	Distribution
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS SOUSCRIPTIONS ET RACHATS

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BOA KAM et réseau BOA
Droits d'entrée maximum	1% TTC
Droits de sortie maximum	0,50% TTC
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion maximum	1,21% HT

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	3 à 5 ans
Echelle de risque*	1
Indice de référence	BT 2 ans
Fourchette de sensibilité	0% - 1%
Valeur Liquidative (en FCFA)	10 801,12
Actif Net MFCFA	18 461

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

Offrir une performance à moyen et long terme du capital, par des placements exclusifs sur les obligations et les produits de taux.

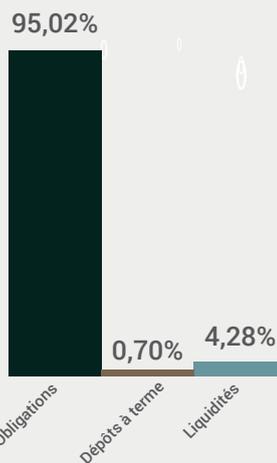
STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP investit son actif en obligations émises dans l'espace UEMOA à hauteur de 90% et 10% en dépôt rémunéré. Le Fonds n'investit pas en actions ni en OPCVM Actions ou Diversifiés.

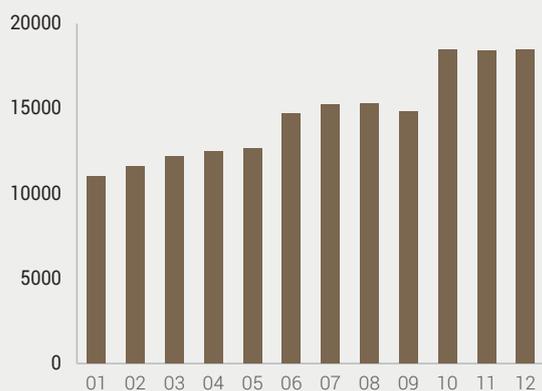
COMMENTAIRES DE GESTION

Les tensions sur la liquidité se sont poursuivies en 2018 exerçant ainsi une pression à la hausse sur les taux. Les taux sur les maturités moyen long terme ont connu une hausse de 48bps en moyenne. La gestion a privilégié la dette publique avec des signatures maîtrisées afin d'optimiser le couple risque rendement du portefeuille. Le FCP BOA Obligations réalise une performance annuelle de +5,19% le classant parmi les meilleurs fonds obligataires de la place.

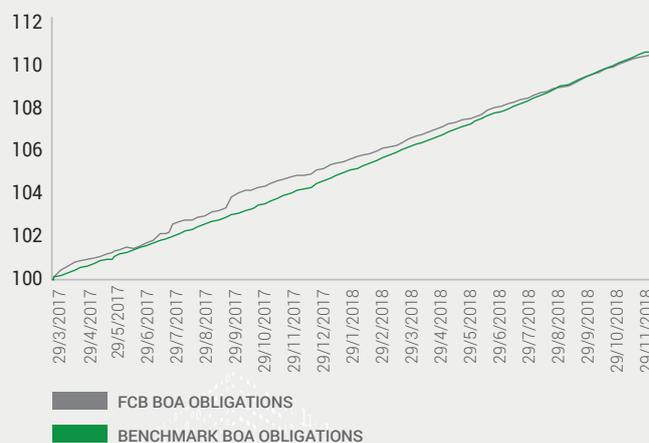
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2018



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2018 (EN MILLIONS DE FCFA)

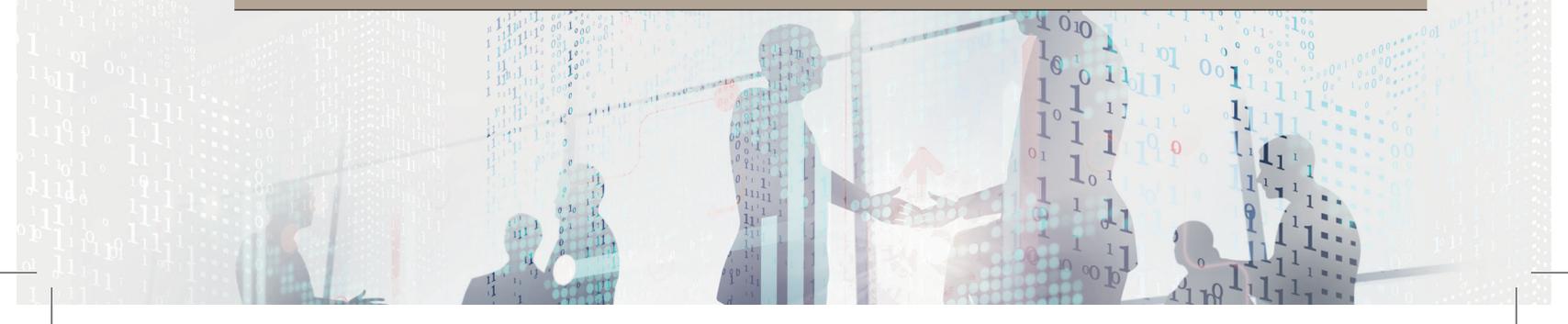


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018	2018	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 31/03/2017
FCP BOA OBLIGATIONS	1,19%	1,30%	1,25%	1,37%	5,19%				11,92%
BENCHMARK BOA OBLIGATIONS	1,42%	1,45%	1,48%	1,47%	5,78%				10,39%



OPCVM OBLIGATAIRE

BOA RENDEMENT

FAITES FRUCTIFIER VOTRE ÉPARGNE AVEC UN SUPPORT À PERFORMANCE RÉGULIÈRE ET À RISQUE MAÎTRISÉ, INVESTI À PLUS DE 90% EN OBLIGATIONS ÉMISES DANS L'ESPACE DE L'UMOA.

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP BOA RENDEMENT
Forme juridique	FCP
Code FCP	08
Classification	Obligataire
Date de lancement	Décembre 2017
Affectation de résultats	Distribution
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS SOUSCRIPTIONS ET RACHATS

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BOA KAM et réseau BOA
Droits d'entrée maximum	1% TTC
Droits de sortie maximum	0,50% TTC
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion maximum	1,21% HT

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	3 à 5 ans
Echelle de risque*	1
Indice de référence	BT 2 ans
Fourchette de sensibilité	0% - 1%
Valeur Liquidative (en FCFA)	27 266 326,65
Actif Net MFCFA	1 332

* 1 à 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

Offrir une performance à moyen et long terme du capital, par des placements exclusifs sur les obligations et les produits de taux.

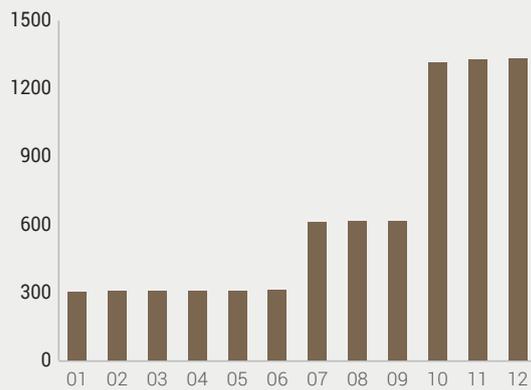
STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP investit son actif en obligations émises dans l'espace UEMOA à hauteur de 90% et 10% en dépôt rémunéré. Le Fonds n'investit pas en actions ni en OPCVM Actions ou Diversifiés.

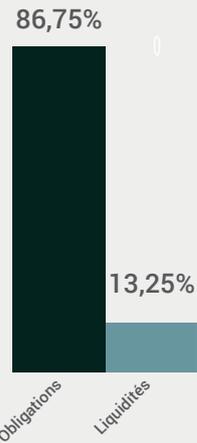
COMMENTAIRES DE GESTION

La zone UEMOA a confirmé son dynamisme économique avec une croissance qui ressort à 6,5% en 2018, une maîtrise de l'inflation en dessous de 2% et une atténuation du déficit budgétaire. Tenant compte de cette configuration, les investissements se sont concentrés sur les émetteurs souverains de la zone. Au terme de l'année 2018, le FCP BOA Rendement réalise une performance de 5,22%.

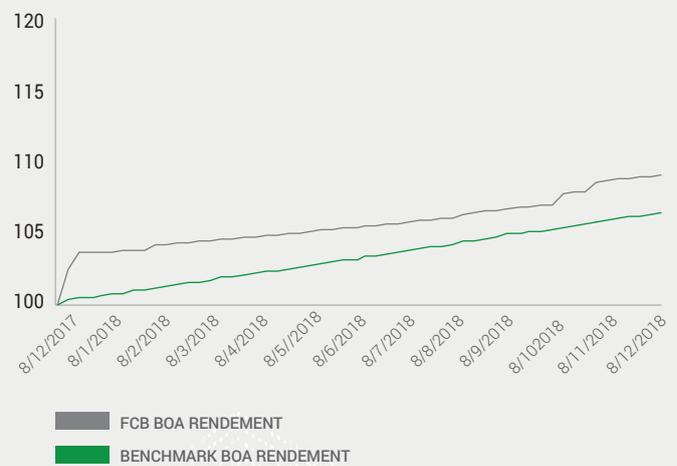
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2018 (EN MILLIONS DE FCFA)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2018

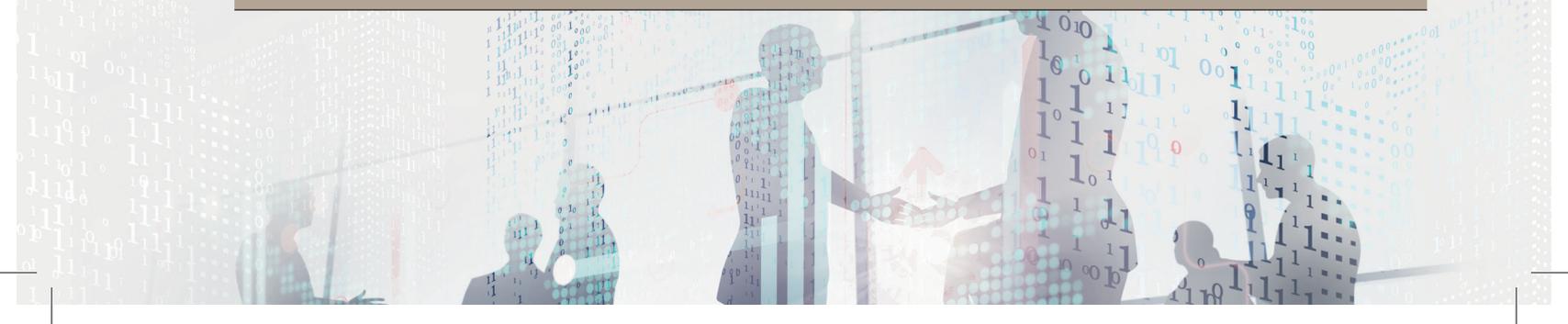


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018	2018	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 04/12/2017
FCP BOA RENDEMENT	0,90%	0,85%	1,20%	2,17%	5,22%				9,07%
BENCHMARK BOA RENDEMENT	1,42%	1,45%	1,48%	1,47%	5,78%				6,45%



OPCVM ACTIONS

BOA ACTIONS

*DYNAMISER VOS INVESTISSEMENTS
À TRAVERS UN FONDS ACTIONS OFFENSIF*

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP ACTIONS
Forme juridique	FCP
Code FCP	07
Classification	Actions
Affectation de résultats	Juillet 2017
Périodicité de la VL	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS SOUSCRIPTIONS ET RACHATS

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BOA KAM
Droits d'entrée maximum	1% TTC
Droits de sortie maximum	0,50% TTC
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion maximum	2,26% HT

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	5 ans
Echelle de risque*	5
Indice de référence	100% BRVM C
Fourchette de volatilité	5%-15%
Valeur Liquidative (en FCFA)	8 412,61
Actif Net MFCFA	169

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

Permettre aux investisseurs de saisir les opportunités de croissance des valeurs phares de la Bourse de la zone UEMOA à travers une gestion dynamique et sélective.

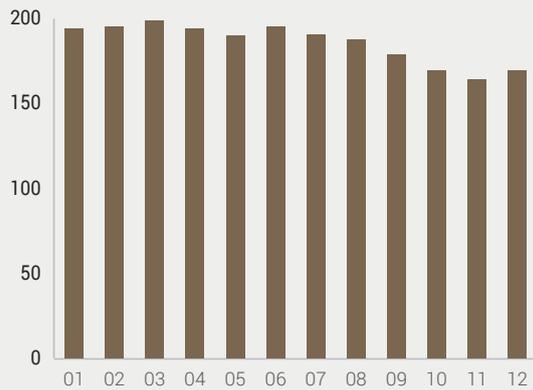
STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le Fonds sera investi principalement à 70% au moins en actions cotées avec pour objectif de réaliser des rendements corrélés avec celui de l'indice BRVM Composite.

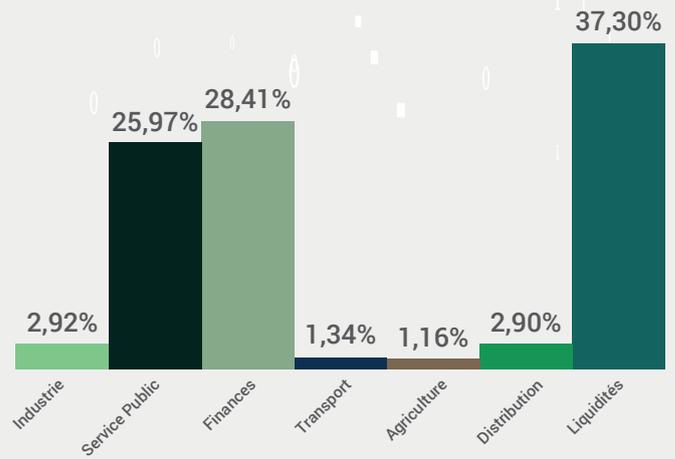
COMMENTAIRES DE GESTION

La bourse régionale des valeurs mobilières (BRVM) a clôturé l'année, une fois de plus, en terrain négatif avec une contreperformance de 29,14%. Le FCP BOA Actions a enregistré une contre-performance de -16,09% surperformant son indice de référence qui est le BRVM Composite de +1305 pbs. Cette surperformance du fonds émane d'une stratégie d'allocation défensive ainsi que d'un positionnement sur des valeurs à rendement de dividende attractif.

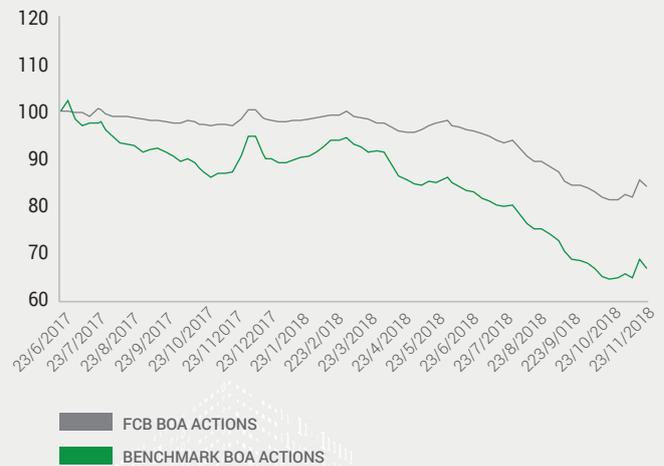
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2018 (EN MILLIONS DE FCFA)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2018

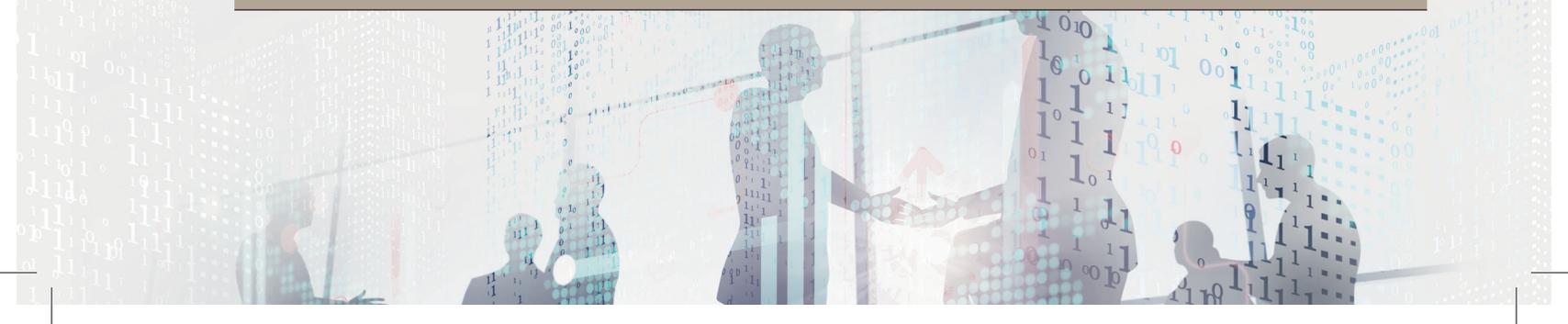


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018	2018	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 30/06/2017
FCP BOA ACTIONS	-0,36%	-1,99%	-8,68%	-5,91%	-16,09%				-15,90%
BENCHMARK BOA ACTIONS	-0,21%	-8,74%	-12,60%	-10,97%	-29,14%				-34,36%





INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

ÉTATS DE SYNTHÈSES

Les états de synthèse des OPCVM, tels que certifiés par le commissaire aux comptes et objets des publications légales en date du 29 Mars 2019, sont disponibles aux fins de consultations auprès de BOA Capital Asset Management.

ADRESSES UTILES

SOCIÉTÉ DE GESTION

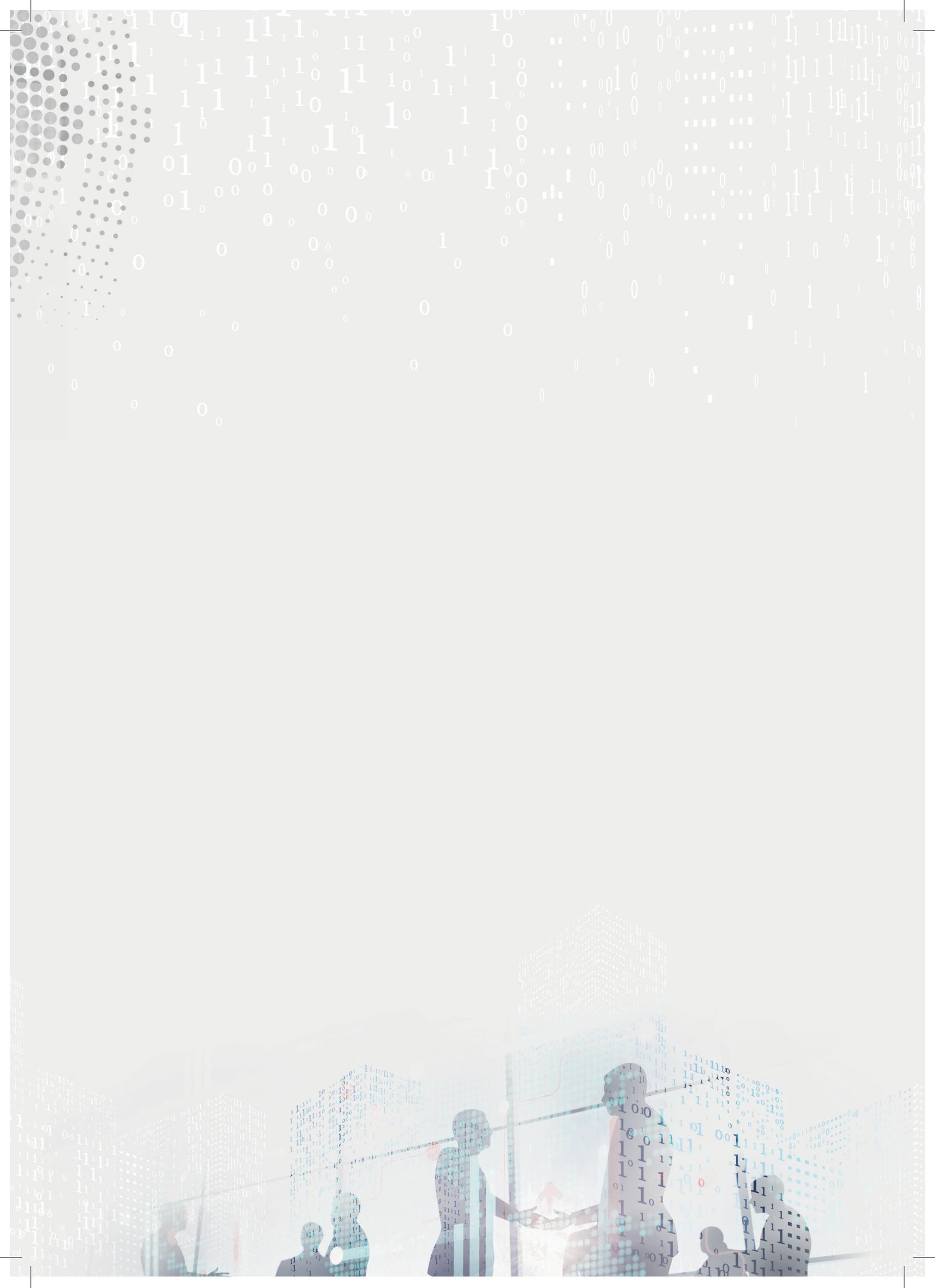
BOA Capital Asset Management
Plateau, Boulevard de la
République, Avenue Crozet,
2^{ème} Etage Immeuble XL, Abidjan
Tél : + 225 20 25 54 55
Fax : + 225 20 25 54 59

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Armand B. Pierrot FANDOHAN - Cabinet MAZARS
Côte d'Ivoire
Noël YAO KOFFI- Cabinet YZAS BAKAR TILLY

DÉPOSITAIRE

BOA Capital Securities.
Plateau, Boulevard de la République,
Avenue Crozet,
2^{ème} Etage Immeuble XL, Abidjan



Plateau, Boulevard de la République, Avenue Crozet 2^{ème} étage Immeuble XL
01 BP 4854 Abidjan 01 - Côte d'Ivoire
Tel : + 225 20 25 54 55 - Fax : + 225 20 25 54 39

