

RAPPORT  
ANNUEL  
2019 ▷



**BOA CAPITAL  
ASSET MANAGEMENT**

Groupe BMCE BANK







06 > 07

ENTRETIEN AVEC  
LE DIRECTEUR GÉNÉRAL



22 > 27

UNE CULTURE DE L'EXCELLENCE

- Une expertise portée par une organisation performante
- Une palette d'offre riche et diversifiée



08 > 09

CHIFFRES  
CLÉS



28 > 39

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



10 > 21

BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT  
ET SON ENVIRONNEMENT

- Environnement macro-économique
- Evolution du marché de la gestion d'actifs en 2019
- Réalisations de BOA Capital Asset Management en 2019



40 > 53

OPCVM GÉRÉS PAR BOA CAPITAL  
ASSET MANAGEMENT

## ► ENTRETIEN AVEC LE DIRECTEUR GÉNÉRAL

FARAH BOUZID,  
Directeur Général de BOA Capital Asset Management



“ BOA  
CAPITAL ASSET  
MANAGEMENT  
DANS LE TOP 3  
DES SOCIÉTÉS  
DE GESTION  
D’OPCVM DE LA  
ZONE UEMOA ”

### **BOA Capital Asset Management dans le top 3 des sociétés de gestion d’OPCVM de la zone UEMOA**

Avec un actif sous gestion de 84 milliards de FCFA en progression annuelle de 7.9%, BOA Capital Asset Management consolide son positionnement d’acteur majeur de la gestion collective de la zone UEMOA. Cette croissance a été portée par le recrutement de nouveaux clients institutionnels et par la diversification des canaux de distribution. L’implication continue des collaborateurs en faveur du développement de la société et l’excellence de la qualité de service portent leurs fruits. Preuve en est aussi, la réalisation avec succès de l’audit de suivi de la certification ISO 9001 vs 2015 de notre système de management de la qualité décernée par Bureau Veritas.

### **BOA capital Asset Management réalise un nouveau partenariat et poursuit sa mise en conformité réglementaire**

Après la mise en place du produit en Unité de Compte « Ceresus » avec Atlantique Assurance Togo en 2016, le groupe Atlantique renouvelle sa confiance en notre enseigne avec le montage d’un autre produit en Unité de Compte, baptisé « Atlantique Platinum », conjointement avec Atlantique Assurance Côte d’Ivoire. BOA Capital Asset Management multiplie ainsi ses canaux de distribution et assure une meilleure diffusion de ses produits.

Sur le plan organisationnel des chantiers structurants ont été menés pour la mise en conformité réglementaire conformément aux dernières évolutions des textes de la Région en matière de sécurité financière. En effet, BOA Capital Asset Management a finalisé le déploiement d’un dispositif de conformité à la loi sur la lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme. BOA Capital Asset Management a également procédé à sa certification au titre de la loi FATCA sous le statut Participating FFIs dans la continuité de la certification des filiales de BMCE Bank of Africa.

### **2020, une année à grands enjeux ...**

La nouvelle décennie s’annonce avec de grands défis pour notre Région. D’importantes échéances électorales sont au programme. Nous anticipons des répercussions sur le marché boursier, et la reprise tant attendue par les acteurs du marché que nous sommes, devra certainement attendre l’issue des suffrages dans les différents pays concernés. Néanmoins, nous sommes déterminés à poursuivre notre développement et à cultiver les valeurs de proximité avec nos partenaires en allant continuellement à leur rencontre dans l’objectif de toujours mieux cerner leurs besoins et répondre à leurs attentes. Parallèlement, nous continuerons d’optimiser et de renforcer notre modèle aussi bien en termes d’efficacité opérationnelle qu’en termes de qualité de service.

# ► CHIFFRES CLÉS

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

**84**

Mrd FCFA

D'actifs sous gestion

**9**

Fonds sous Gestion

**N°3**

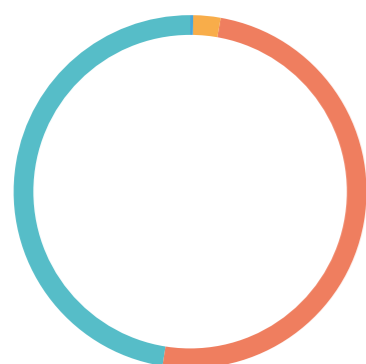
OPCVM Encours Global Sous Gestion

**13,7%**

Part de Marché

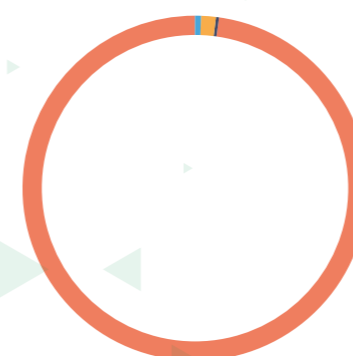
\* PART DE MARCHÉ AU 30 SEPTEMBRE 2019

RÉPARTITION DE L'ENCOURS PAR TYPE DE CLIENTÈLE AU 31/12/2019



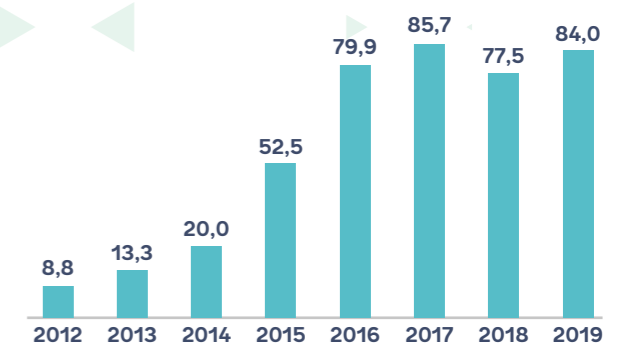
- ▶ OMLT : **49,7%**
- ▶ DIVERSIFIÉS : **47,3%**
- ▶ OCT : **2,7%**
- ▶ ACTIONS : **0,2%**

RÉPARTITION DE L'ENCOURS PAR CLASSE D'ACTIFS AU 31/12/2019



- ▶ INSTITUTIONNEL : **97,5%**
- ▶ PARTICULIER : **1,3%**
- ▶ CORPORATES : **0,4%**
- ▶ AUTRES : **0,7%**

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MRD DE FCFA)



# BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT ET SON ENVIRONNEMENT

10

11

# ► 1 - ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

## LE MAINTIEN DU DYNAMISME ÉCONOMIQUE EN LIGNE AVEC LES OPINIONS FAVORABLES EXPRIMÉES PAR LES CHEFS D'ENTREPRISE.

En 2019, la zone UEMOA a maintenu de bonnes performances macroéconomiques avec un taux de croissance de 6,6% sous l'impulsion de l'ensemble des secteurs d'activité. Ces performances sont en ligne avec les opinions favorables exprimées par les chefs d'entreprise quant à l'orientation globale de leurs activités sur la période.

L'expansion de l'activité économique dans l'Union reste tirée par le secteur tertiaire et s'est déroulée dans un contexte de baisse de l'inflation.

**Hausse du secteur primaire**



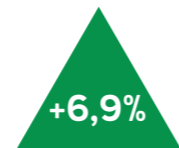
La bonne tenue du secteur primaire est en lien avec la hausse de la production agricole consécutive aux bonnes conditions pluviométriques. Ainsi, la production vivrière ressort en hausse de 4,7%. La production des principales cultures d'exportation a augmenté, à l'exception de celles du cacao, du café et de la noix de cajou.

**Hausse du secteur secondaire**



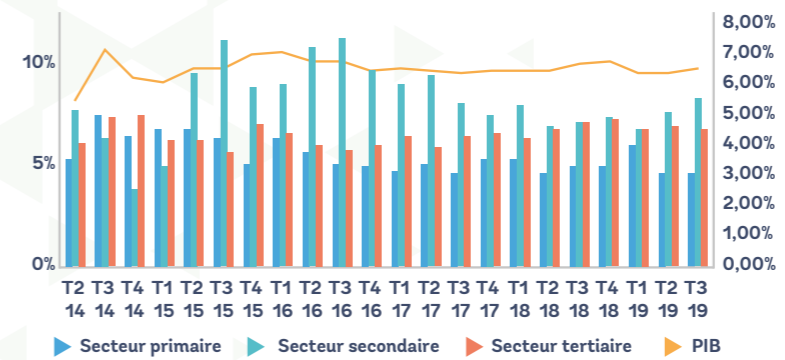
Le secteur secondaire a été porté par la bonne orientation des BTP, en liaison avec la poursuite des travaux de construction d'infrastructures de base et le dynamisme des industries extractives et agroalimentaires.

**Hausse du secteur tertiaire**



Les performances du secteur tertiaire proviennent des branches « commerce » et « transports et communications ». L'évolution du commerce est en relation avec la commercialisation des produits agricoles. Le secteur est porté par l'optimisme des chefs d'entreprise dans la branche « services marchands » sur l'orientation de leurs chiffres d'affaires et l'amélioration de leurs situations de trésorerie.

## HISTORIQUE DES TAUX DE CROISSANCE



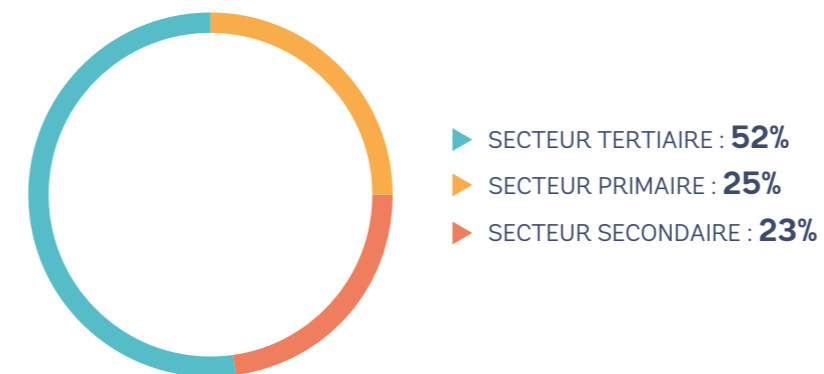
Une croissance qui se maintient au dessus de

# 6%

## ÉVOLUTION DES DIFFÉRENTS SECTEURS EN 2019

	2019e	2018
Secteur Primaire	+4,6%	+5,0%
Secteur Secondaire	+8,3%	+7,4%
Secteur Tertiaire	+6,9%	+7,3%
Produit Intérieur Brut	+6,6%	+6,6%

## STRUCTURE DU PIB EN 2019



# ► 1 - ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

## SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE POUR 2020

### En toile de fond, les élections présidentielles et le processus de sortie du FCFA

L'année 2020 aura ses propres risques. La politique sera au premier plan avec comme catalyseurs les élections présidentielles dans trois pays membres à savoir le Togo, la Côte d'Ivoire, et le Burkina Faso. De plus, le processus de sortie du FCFA, l'adoption de l'ECO avec l'intégration monétaire des autres pays de la CEDEAO et précisément du Nigeria et du Ghana sera examinée de près.

Hormis le facteur politique et la situation sécuritaire dans le Sahel, les perspectives économiques demeurent favorables, avec une croissance estimée à 6,6% en 2020. Une bonne performance dans le secteur agricole maintiendra l'inflation en dessous du seuil de convergence de 2% fixé pour la zone UEMOA.

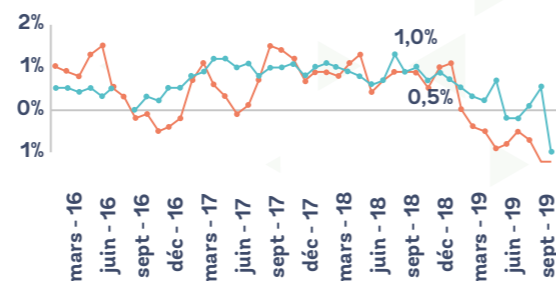
## L'ÉMERGENCE DE PRESSION DÉFLATIONNISTE

En 2019, nous sommes rentrés dans une situation de déflation macroéconomique dans la zone. Le maintien en territoire négatif de l'inflation est essentiellement imputable à la poursuite de la baisse des prix des produits alimentaires dans la plupart des pays de l'Union. Une baisse des prix des céréales locales est particulièrement observée dans les pays sahéliens enclavés, atteignant, pour le mil, -13% au Burkina Faso ainsi qu'au Mali et -5% au Niger. Pour le maïs, une baisse de -17% a été enregistrée au Niger, -12% au Mali et -8% au Burkina. Cette évolution serait en lien avec le bon approvisionnement des marchés induit par la hausse de la production de la campagne agricole précédente.

Les ventes à prix modérés par les organismes publics et les distributions gratuites par les structures humanitaires dans certaines régions du Sahel ont également contribué à accentuer la dynamique baissière.

En outre, il a été relevé une dérive des prix des fruits et légumes au Bénin et au Togo, en rapport notamment avec la baisse de la demande induite par les difficultés d'écoulement de ces produits suite à la fermeture de la frontière entre le Bénin et le Nigeria.

### UN NIVEAU D'INFLATION MAINTENU EN DESSOUS DE LA NORME COMMUNAUTAIRE DE 2%



La baisse de l'inflation est principalement observée dans les pays sahéliens (Burkina Faso, Mali et Niger) au Bénin et en Guinée-Bissau dans une moindre mesure.

Les prévisions baissières se basent sur un repli plus important que prévu des prix des produits alimentaires dans les pays de l'Union, issu d'une hausse plus importante que projetée de la production céréalière et de la poursuite de la détente des cours mondiaux des produits alimentaires.

Les prévisions haussières sont en lien avec la hausse des cours des produits pétroliers suite aux incertitudes géopolitiques au Moyen-Orient.

## L'ATTEINTE DE LA CONVERGENCE BUDGETAIRE

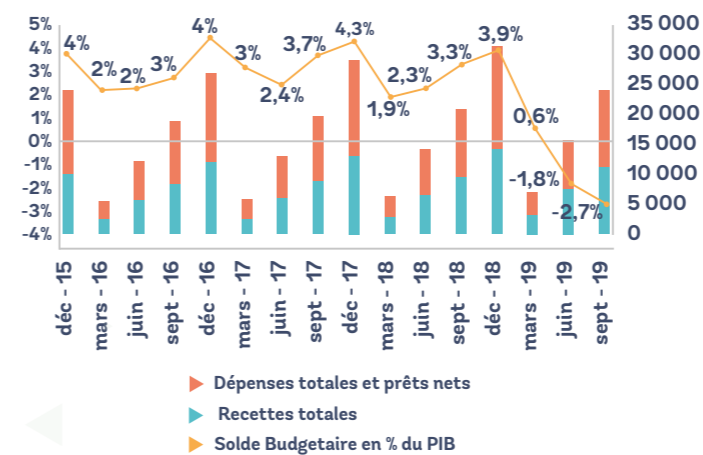
Un déficit global, base engagements, dons compris, de 1 503,2 mrd FCFA au 3<sup>ème</sup> trimestre 2019.

L'exécution des opérations financières dans les Etats s'est caractérisée en 2019, par un solde global de l'Union de -3,0% contre -3,8% en 2018, et un solde global, hors dons, de -5,3% contre -5,7% en 2018.

Les recettes totales ont progressé de 9,4% pour représenter 18,2% du PIB, après 18,0% du PIB en 2018. Les recettes fiscales ont augmenté de 10,1%, entraînant un taux de pression fiscale de 16,1% contre 15,8% en 2018. Les hausses les plus importantes ont été enregistrées au Mali (+35,9%), au Togo (+22,4%) et au Sénégal (+22,4%). Pour le Mali, la hausse des recettes fiscales s'inscrit dans la dynamique du retour à la normale, après les contre-performances enregistrées en 2018 au niveau de plusieurs services d'assiette et de recouvrement suite aux troubles sécuritaires dans le pays.

Les dépenses ont progressé de 7,1% pour représenter 22,8% du PIB, sous l'effet de la hausse des dépenses en capital de 10,7% et l'augmentation des dépenses courantes de 5,0%.

### ÉVOLUTION DE L'ÉQUILIBRE BUDGETAIRE (EN MRD FCFA)



3,0%

Le déficit budgétaire prévu pour 2019

---

3 420

Mrd FCFA

Le montant global des émissions par adjudication réalisé en 2019.

---

45,7%

Le taux d'endettement estimé en 2019

Les paiements au titre des intérêts sur la dette publique sont en hausse de 3,6%. La progression des dépenses en capital s'expliquerait, principalement, par la poursuite des travaux de construction d'infrastructures socio-économiques.



# ► 1 - ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

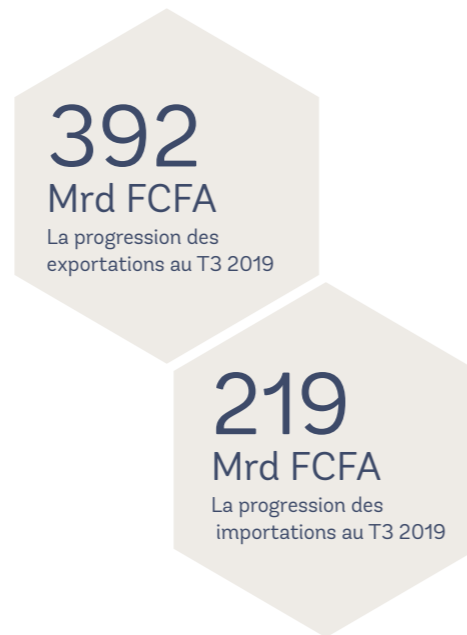
## ATTENUATION DU DEFICIT COMMERCIAL AVEC DES EXPORTATIONS EN HAUSSE

**Hausse du taux de couverture à 88,2% au troisième trimestre**

Le déficit commercial de l'Union s'est réduit de 173,1 milliards au troisième trimestre 2019 en raison d'une progression des exportations (+11,1%) plus importante que celle des importations (+5,2%).

Le dynamisme des exportations est en ligne avec la hausse des ventes d'or (+30,9%), de cacao (+26,7%) et de caoutchouc (+26,1%), du fait principalement de l'orientation favorable des cours internationaux et des volumes de ces produits.

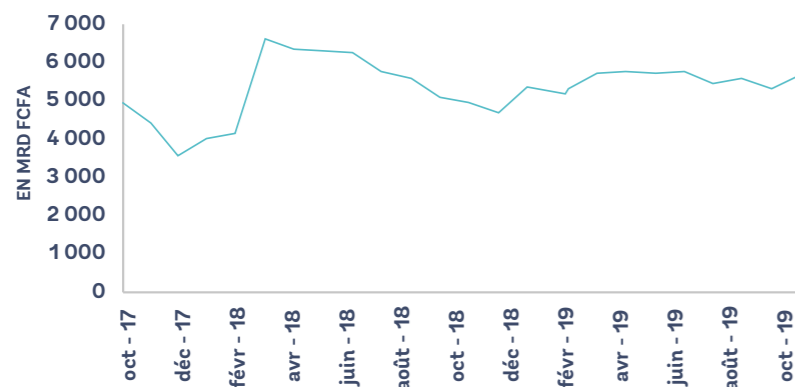
La hausse des importations est liée à la hausse des acquisitions de biens d'équipement (+9,6%), des approvisionnements en produits alimentaires et biens de consommation courante (+7,5%). La progression des importations a été modérée par le repli de la facture énergétique (-7,9%), du fait de la détente des prix sur les marchés internationaux.



## ÉVOLUTION DES AVOIRS EXTÉRIERS NETS

L'évolution des actifs extérieurs nets de l'Union sur une base annuelle laisse apparaître une hausse de 222,5 milliards à fin septembre 2019, sous l'effet conjugué de la hausse des AEN des banques (+197,1 milliards) et de ceux de la BCEAO (+25,4 milliards) sur la période.

Les réserves de change assurent 4,8 mois d'importations de biens et services contre 5,0 à fin 2018.



# ► PAROLE D'EXPERT



**WILLIAMS KOUMAN,**  
Fund Manager Senior  
Responsable Analyse et Recherche

Depuis l'annonce de la création de la nouvelle monnaie ouest-africaine ECO, les réactions sont assez mitigées entre les espoirs d'indépendance monétaire et le scepticisme des économistes qui plaident pour la fin de la parité fixe avec l'euro au profit de l'indexation à un panier des principales devises mondiales ; le dollar, l'euro et le yuan chinois.

En effet, le nouveau-né tel qu'il a été annoncé, ressemble quasiment au septuagénaire. On est tenté de penser en l'état que le Franc CFA ne mourra pas vraiment mais qu'il va se réincarner en l'ECO.

Le respect des critères de convergence pour les pays de la CEDEAO hors UEMOA risque de repousser dans le temps la mise en place de l'ECO. Au moment où la zone UEMOA termine l'année 2019 en déflation, les pays anglophones de la CEDEAO subissent des biais inflationnistes importants avec un taux d'inflation moyen de 15%. Le Libéria affiche un pic à 30% à titre d'illustration.

## “ LE DÉBAT SUR LA CRÉATION D'UNE NOUVELLE MONNAIE L'ECO AU-DEVANT DE LA SCÈNE ”

Au niveau des finances publiques, il reste des efforts à faire. Si le processus de convergence des Etats de l'UEMOA à un déficit budgétaire de 3% se déroule bien, les autres états de la CEDEAO restent sur des niveaux de déficit plus importants.

Les huit pays de l'UEMOA ont un PIB agrégé qui représente à peine 20% de celui de la CEDEAO. L'intégration des autres pays de la CEDEAO, et plus précisément le Nigeria qui pèse les deux tiers du PIB de la CEDEAO, ne se fera pas sans de longues négociations et de grands compromis. On imagine mal le Nigeria accepter d'adopter la nouvelle monnaie en 2020 sans la rupture monétaire préalable des pays de l'UEMOA avec la France et tenter d'user de son poids pour avoir des accords avantageux.

Pour le respect de l'échéance 2020, il faut être réaliste, il est peu probable de voir une monnaie palpable, un billet d'ECO avec le Nigeria. Les pays de l'UEMOA pourront éventuellement adopter l'ECO tout en restant assez liés à la France qui continuera d'apporter une garantie illimitée de la convertibilité de la nouvelle monnaie conformément aux derniers communiqués officiels sur le sujet. Ce n'est donc pas une rupture mais une réforme dans la continuité.

## ► 2 - ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE LA GESTION D'ACTIFS EN 2019

### UNE ACTIVITÉ SOUTENUE PAR LES OPCVM OBLIGATAIRES

Le marché de la gestion d'actifs en zone UEMOA s'est apprécié de +7,57% au 30/09/2019 portant le montant total des actifs sous gestion à 611,5 milliards de FCFA contre 568,5 milliards de FCFA en fin 2018.

L'environnement concurrentiel de l'industrie de la gestion d'actif a été marqué par l'arrivée de nouveaux acteurs. La hausse des encours est principalement due au renforcement des investisseurs sur les OPCVM Obligataires

A l'instar des trois dernières années, le marché boursier a terminé l'année 2019 dans le rouge tout en ralentissant la cadence de la baisse comparativement à 2017 et 2018. Cette baisse découle essentiellement de

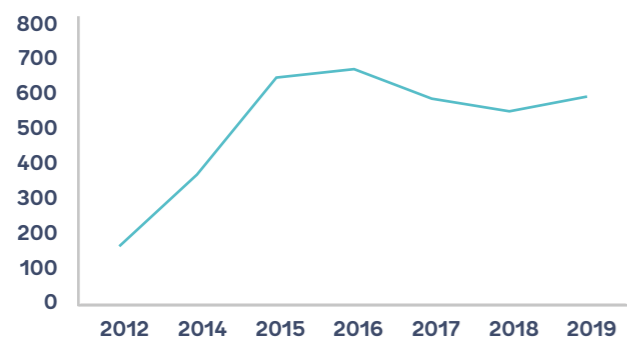
la méfiance et de l'attitude attentiste des investisseurs vis-à-vis de la bourse.

Dans ce contexte, BOA Capital Asset Management a orienté sa stratégie vers la commercialisation de ses fonds obligataires, la multiplication des séminaires de formation et à la diversification de ses canaux de distribution. Cette stratégie a permis à BOA Capital Asset Management de réaliser une collecte positive et de clôturer l'année avec un encours en progression de 7,9%.

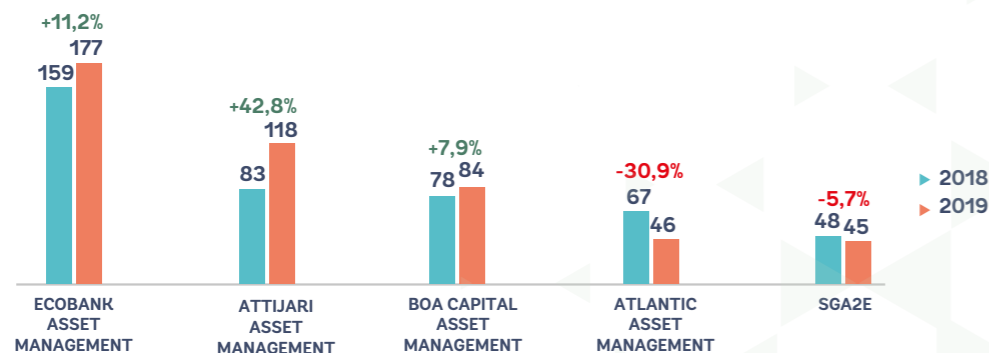
**611**  
Mrd FCFA

L'encours global du Marché à fin septembre (+7,6%)

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



### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DES TOP 5 DES SOCIÉTÉ DE GESTION (EN MRD FCFA)



► BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

## ► 3 - LES RÉALISATIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT EN 2019

### UNE RESILIENCE CONFIRMÉE

Malgré le durcissement de la concurrence et la poursuite de la correction de la bourse régionale qui clôture l'année sur une note négative pour la quatrième année consécutive, BOA Capital Asset Management a su faire preuve de résilience en augmentant son actif sous gestion à 84 milliards de FCFA (1 344 milliard de MAD) contre 77,8 milliards de FCFA (1 245 milliard de MAD) une année auparavant. BOA Capital Asset Management conforte ainsi son positionnement d'acteur de référence sur le marché en occupant la troisième place du classement pour une part de marché de 13,7%.

La conjoncture du marché boursier n'a pas favorisé la collecte sur les supports exposés à l'action (FCP actions et diversifiés). Néanmoins, les actions commerciales et les formations dispensées auprès des institutionnels de la zone ont permis le renforcement de certains clients et la concrétisation de nouvelles entrées en relation.

### DES PERFORMANCES PROBANTES DE LA GESTION

Les fonds sous gestion de BOA Capital Asset Management ont affiché des résultats satisfaisants malgré une contreperformance de -7,55% du BRVM Composite.

En effet, l'ensemble de nos FCP diversifiés ont enregistré une performance positive et ont également surperformé leurs indices de référence.

Ces résultats reflètent la solidité du modèle de gestion adopté par BOA Capital Asset Management, permettant de restreindre les pertes en cas de recul du marché et d'accroître les impacts des mouvements haussiers sur les fonds.

### BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT MAINTIENT SA DÉMARCHE QUALITÉ

BOA Capital Asset Management a réalisé, en septembre 2019, avec succès l'audit de suivi de la certification ISO 9001 vs 2015 de son Système de Management de la Qualité (SMQ). Cette distinction a été délivrée par l'organisme international Bureau Veritas.

BOA Capital Asset Management a ainsi intégré l'ensemble des exigences normatives dans son SMQ et a pu démontrer sa conformité avec le référentiel à travers :

- L'engagement de la Direction dans la démarche qualité, l'amélioration continue et l'orientation client ;
- L'intégration de la notion de contexte, ainsi que les besoins et les attentes des parties intéressées ;
- L'identification des risques et opportunités des différentes activités ;
- La gestion des connaissances ;
- L'évaluation des performances, basée sur la mesure de la satisfaction des clients et la performance des processus.

La réussite de ce projet réside dans l'implication et la mobilisation des équipes de BOA Capital AM dans la démarche qualité avec un objectif commun : la satisfaction des clients.



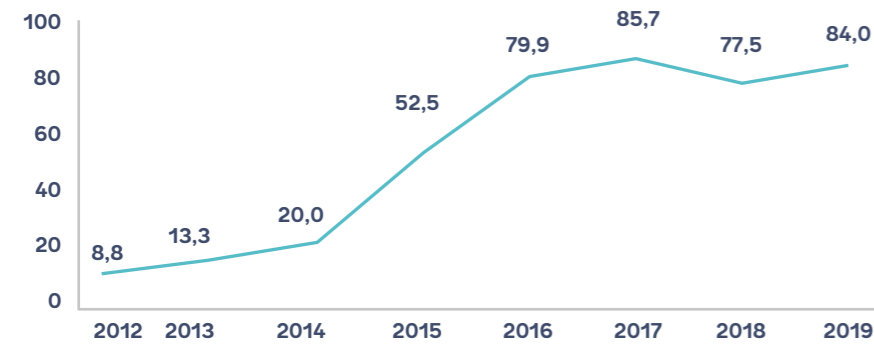
► RAPPORT ANNUEL 2019

## ► 3 - LES RÉALISATIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT EN 2019

### BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT DIVERSIFIE SES CANAUX DE DISTRIBUTION

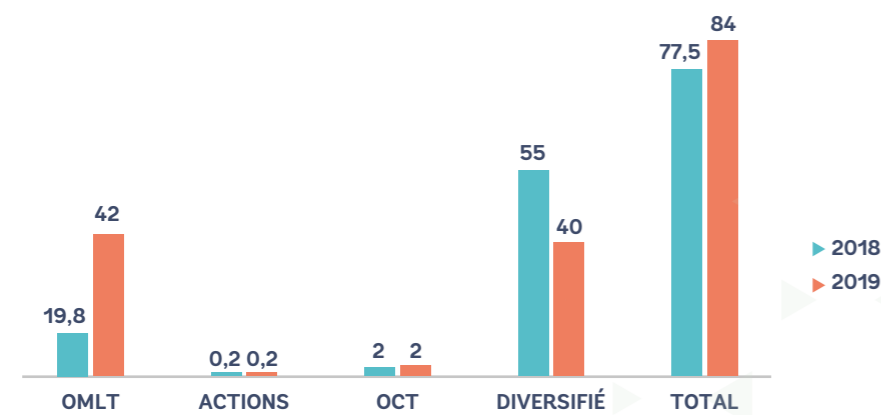
BOA Capital Asset Management a procédé au lancement de son deuxième produit en Unité de Compte en partenariat avec l'assureur Atlantique Assurance du groupe Banque Populaire basé en Côte d'Ivoire. C'est un produit multi-support où une partie des primes des assurés est investie dans les FCP grand public de BOA Capital Asset Management objet du partenariat. BOA Capital AM multiplie ainsi les canaux de commercialisation de ses produits.

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



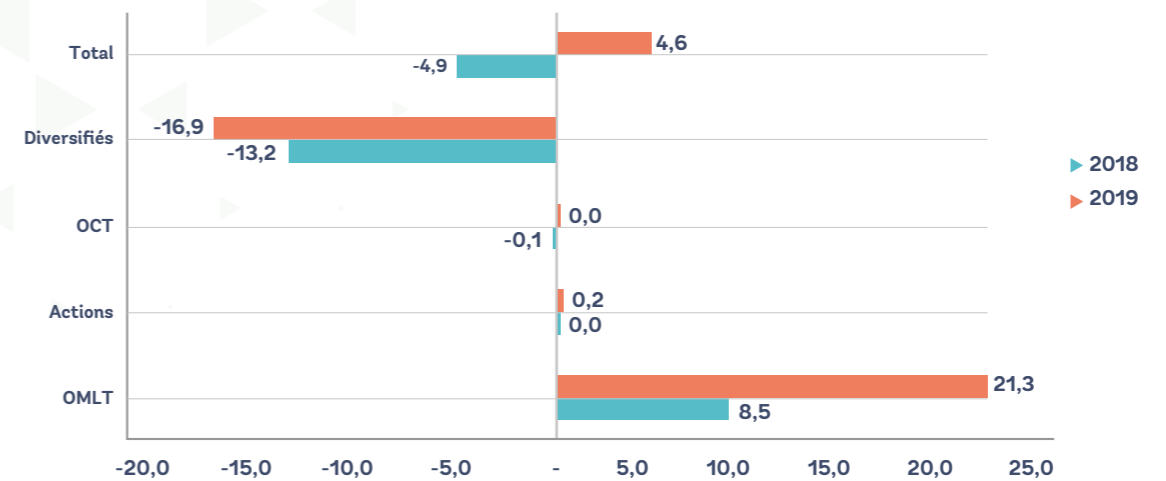
► ENCOURS BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

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

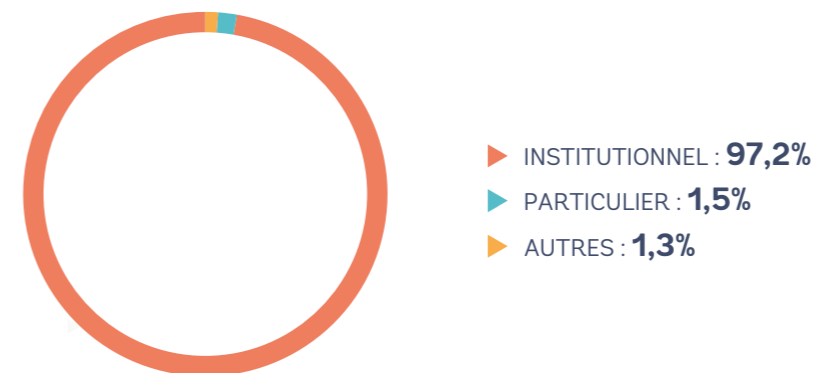


► BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

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



#### RÉPARTITION DE L'ENCOURS PAR TYPE DE CLIENTÈLE 2019





# UNE CULTURE DE L'EXCELLENCE

# ► 1 - UNE EXPERTISE PORTÉE PAR UNE ORGANISATION PERFORMANTE

## UNE ORGANISATION SPÉCIFIQUE GARANTE D'UN NIVEAU DE QUALITÉ HOMOGENE

L'organisation de BOA Capital Asset Management repose sur une équipe d'experts, couvrant chacun un volet de la chaîne de valeur et partageant des objectifs communs d'excellence, d'engagement client et de qualité de gestion. La structure organisationnelle de BOA Capital Asset Management est organisée autour :

- La gestion commerciale, communication et marketing ;
- La gestion des OPCVM ;
- L'analyse et recherche ;
- La gestion des opérations post marché ;
- Le contrôle financier ;
- Le contrôle interne.

Les fonctions supports (Ressources Humaines, Juridique et Systèmes d'information) sont externalisées au niveau de BMCE Capital qui dispose d'équipes transverses dédiées au suivi quotidien de l'activité et qui travaillent en étroite collaboration avec les équipes locales.

## UNE PHILOSOPHIE DE GESTION COMMUNE

BOA Capital Asset Management bénéficie de l'accompagnement et du savoir-faire du pôle "Asset & Wealth Management" du groupe BMCE Capital par le biais de sa société de gestion, BMCE Capital Gestion (BKG). BKG est un acteur incontournable de la gestion d'actifs au Maroc, pionnier en matière d'innovation et qui compte à son actif plusieurs distinctions internationales.

Différentes instances de gouvernance structurent le fonctionnement du pôle et qui réunissent les acteurs centraux et locaux selon une fréquence régulière, permettant de couvrir la globalité des domaines fonctionnels relatifs à l'activité.

Coté métier, BOA Capital Asset Management s'appuie sur l'expertise de BKG en matière de gestion des OPCVM afin d'offrir aux clients une surperformance régulière quelque soient les conditions du marché.

Différents comités stratégiques, risque et investissement, sont tenus en présence de l'équipe de gestion de BKG pour débattre des décisions d'investissement de nos fonds sous gestion.

## L'ENGAGEMENT DES ÉQUIPES AU SERVICE DES CLIENTS

L'expertise et l'engagement de son équipe de gestion permet à BOA Capital Asset Management d'offrir à ses clients une qualité de gestion optimale via une optimisation du couple risque rendement en faisant évoluer ses processus de gestion selon les opportunités de marché.

L'équipe commerciale est organisée par segment de clientèle et accompagne les clients dans leurs processus d'investissement pour leur permettre de trouver les solutions de placements les plus adaptées à leurs profils. Elle intervient en amont à travers la concrétisation de l'entrée en relation en proposant des supports de placement appropriés et en aval à travers le suivi et la gestion de la relation client.

## UN DISPOSITIF DE MAÎTRISE DES RISQUES

La maîtrise des risques au niveau de BOA Capital Asset Management est assurée par le Risk Management du Groupe BMCE Capital. Indépendant du métier et mutualisé entre les différentes entités du groupe, il adopte une approche rigoureuse et participe à la définition des règles internes de gestion, à leur pilotage a posteriori et au suivi régulier des actes de gestion.

## BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT PROCÈDE À LA CERTIFICATION À LA LOI FATCA

Dans la continuité de la démarche adoptée par BMCE Bank Of Africa et ses filiales, BOA Capital Asset Management a procédé, en juillet 2019, à sa certification à la Loi FATCA sous le statut Participating FFI conformément aux exigences et normes de notre groupe.

## UN INVESTISSEMENT CONSTANT

BOA Capital Asset Management a investi au cours de ces dernières années dans le développement continu des outils, à la fois en interne afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle des équipes, mais également auprès de la clientèle pour leur offrir une qualité de service aux meilleurs standards. L'outil de gestion front to back de BOA Capital Asset Management a été enrichi par de nouveaux développements afin de se conformer aux dernières évolutions réglementaires et d'accompagner les nouvelles tendances et pratiques du marché.

## ► 2 - UNE PALETTE D'OFFRE RICHE ET DIVERSIFIÉE

Notre philosophie repose sur la création de vecteurs de performance financière à travers des solutions de placement adaptées aux différents profils d'investissement et qui tiennent compte de :

- L'aversion au risque
- L'espérance de rendement
- L'horizon de placement

BOA Capital Asset Management offre 9 Fonds Commun de Placement (FCP) couvrant toutes les classes d'actifs à savoir les OPCVM Diversifiés, Monétaires, Obligataires et Actions.

### OPCVM DIVERSIFIÉ

Les OPCVM diversifiés font partie des premiers supports d'investissements créés par BOA Capital Asset Management à savoir le FCP EMERGENCE créé en 2010 et le FCP GLOBAL INVESTORS lancé en 2012. Ces différents fonds permettent à l'investisseur de bénéficier de supports d'investissement offensifs à fort potentiel de croissance.

Les priorités dans la stratégie d'investissement sont les suivantes :

- La rentabilité par des investissements dans des titres ayant des perspectives de croissance prometteuses à moyen terme ;
- La sécurité du rendement en accordant une préférence aux titres ayant un profil de risque modéré ;
- La liquidité par des investissements dans les titres liquides sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) et des placements dans des dépôts à terme et des dépôts à vue.

### OPCVM OBLIGATAIRE COURT TERME

Le FCP TRESO MONEA fait partie de la gamme des OPCVM obligataires court terme et a pour objectif de rentabiliser la trésorerie au jour le jour avec une disponibilité totale et un risque quasi nul en capital.

Les priorités dans la stratégie d'investissement sont les suivantes :

- La performance absolue visant à générer un rendement au moins égal au niveau de celui du marché monétaire diminuée des frais de gestion ;
- La sécurité du rendement objectif essentiel pour la gestion de la trésorerie courante ;
- La liquidité par des investissements dans les titres liquides à court terme permettant une adaptation du placement aux contraintes des investisseurs.

### OPCVM OBLIGATAIRE

En lançant le FCP BOA OBLIGATIONS en mars 2017 et le FCP BOA RENDEMENT en décembre 2018, BOA Capital Asset Management complétait sa gamme de produits et répondait à une demande des investisseurs qui faisaient face à la baisse du marché Actions et avaient un appétit pour les FCP Obligataires.

L'objectif des FCP Obligataires est d'offrir aux investisseurs de la sous-région, un outil de gestion permettant de rentabiliser la trésorerie sur du moyen et long terme avec pour objectif :

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

### FCP BOA ACTIONS

FCP BOA ACTIONS est le premier fonds Actions de la gamme de produits de BOA Capital Asset Management étant investi à 70% au moins dans des actions. C'est un fonds commun de placement de capitalisation pouvant investir dans tous les instruments financiers dans la limite fixée par la réglementation et des règles d'allocation du fonds.

Les priorités dans la stratégie d'investissement du FCP BOA ACTIONS sont les suivantes :

- La rentabilité par des investissements dans des titres ayant des perspectives de croissance (sectorielles et intrinsèques) prometteuses à moyen et long terme ;
- La surperformance par une sélection de titres identifiés comme cycliques dont la performance suit celle de l'économie et tendent à surperformer le marché Actions en période de croissance économique ;
- La sécurité par des investissements sur des valeurs refuges en période de chute boursière.



## LES GESTIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

## ► 1. INTERVIEW DU DIRECTEUR DE LA GESTION



► EUGÈNE BROUH,  
Directeur de Gestion

“ LA BONNE ORIENTATION DES INDICES BOURSIERS COURANT LE PREMIER TRIMESTRE DE 2019 A ALIMENTÉ L'ESPOIR DE REPRISE ”

### Pouvez-vous nous faire une analyse des réalisations du marché financier au titre de l'année 2019 ?

La bonne orientation des indices boursiers courant le premier trimestre de 2019 a alimenté l'espoir de reprise attendu par les acteurs du marché. En effet, le BRVM C affichait une performance positive de 1,31% au 31 mars 2019. L'embellie a été de courte durée et la bourse régionale a renoué avec la baisse en évoluant en terrain négatif les trois trimestres suivants.

Un rallye des cours a été observé durant le mois de décembre et a permis au BRVM C de récupérer 11,02% et de limiter la baisse à -7,55% en performance annuelle. Seul le secteur des services publics a tiré son épingle du jeu en clôturant l'année avec une performance à l'équilibre à 0,01% porté essentiellement par les titres CIE (10,73%) et SONATEL (6,22%).

La baisse des cours des actions a été accompagnée par la baisse des volumes qui passent de 177,7 milliards de FCFA transigés en 2018 à 89,6 milliards de FCFA échangés en 2019 soit une baisse de 50% dénotant un désintérêt manifeste de la part des investisseurs pour le marché des actions.

Sur le volet obligataire, le retour de la liquidité bancaire et la contre-performance du marché action a entraîné un engouement sur le marché des taux provoquant une baisse des rendements sur l'ensemble des maturités.

### Quelles sont vos prévisions en matière d'allocation des actifs en 2020 ?

Avec trois échéances électorales majeures prévues en 2020 dans la zone UEMOA, la politique sera au premier rang de l'actualité. Ce contexte n'est pas favorable pour le marché des actions et les investisseurs vont s'orienter vers les refuges notamment les produits de taux. Par conséquent, nous pensons qu'à l'image de l'année 2019, l'année 2020 sera dominée par le marché obligataire avec une concentration sur la dette souveraine.

### Quelles sont vos prévisions en ce qui concerne l'économie et les marchés en 2020 ?

2020 est une année assez particulière avec son lot d'espoirs, de doutes et de défis. La situation sécuritaire au Sahel, la fermeture des frontières nigériennes et le risque d'instabilité politique lié aux élections présidentielles à venir représentent les principaux facteurs de risque qui pourraient fragiliser les perspectives économiques de l'Union. Cependant, nous restons confiants quant à la capacité de notre zone de croître au même rythme que les années précédentes en affichant un taux de croissance supérieur à 6,5%. La Côte d'Ivoire reste la plaque tournante de la zone avec une augmentation prévisionnelle de son PIB attendu à 7,3%.

Le Bénin et le Sénégal devraient poursuivre sur leurs lancées et afficher des taux de croissance à 7,6% et 6,8% respectivement. Pour le Burkina Faso, et nonobstant la crise sécuritaire à l'intérieur du pays et la chute des prix du coton, le taux de croissance devrait passer à 6,4% en 2020 contre 6% en 2019. Le Mali, en revanche, est prévu d'enregistrer le taux de croissance le plus faible de la zone à 4,9%.

Au niveau de la bourse régionale, et après 4 années de contre-performance, les investisseurs scruteront les évolutions politiques avant de revenir sur le marché. Au regard des niveaux de valorisation actuels, qui sont déjà assez bas, le consensus marché converge vers une consolidation des cours tout au long de l'année et une reprise éventuelle à partir de 2021. Dans l'intervalle, la pression se poursuivra sur le marché obligataire qui continuera de représenter l'asile des investisseurs en cas d'incertitude.



## ► 2 - REGARD SUR LES FONDEMENTS DE NOTRE PHILOSOPHIE DE GESTION

### 4 PRINCIPES FONDATEURS

**GESTION ACTIVE** : basée sur une dynamique de recherche constante d'opportunités bien rémunérées qui visent la transformation du risque en performance.

**GESTION DE CONVICTION** : les stratégies sont basées sur les convictions des gérants et leurs capacités d'anticipation des évolutions de la tendance des marchés des différentes classes d'actifs. Ces stratégies sont étroitement encadrées par une gestion rigoureuse et globale des risques inhérents à l'activité.

**GESTION DE PRAGMATIQUE** : ce principe est fondé sur la théorie de l'utilité marginale selon laquelle sont écartées les prises de risques n'ayant pas un impact significatif sur la VL ni sur la performance relative.

**GESTION SPECIALISÉE** : les stratégies de gestion sont conçues par un collectif de gérants hautement spécialisé par classe d'actifs.

## ► 3 - MARCHÉ MONÉTAIRE ET STRATÉGIES DE GESTION

Hausse de la liquidité bancaire au T3 2019

+5,8%

**MAINTIEN DU TAUX DIRECTEUR A UN NIVEAU DE 2,50% ET DU TAUX DU GUICHET DE PRET MARGINAL A 4,50%.**  
**HAUSSE DE L'ENCOURS DES REFINANCEMENTS**

20 Pbs

Hausse du taux moyen pondéré sur la maturité à une semaine des opérations interbancaires au T3 2019

### UNE POLITIQUE MONÉTAIRE INCHANGÉE

La zone UEOMA a enregistré une progression de son PIB de 6,6% au troisième trimestre 2019. Dans ce contexte favorable, 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%.

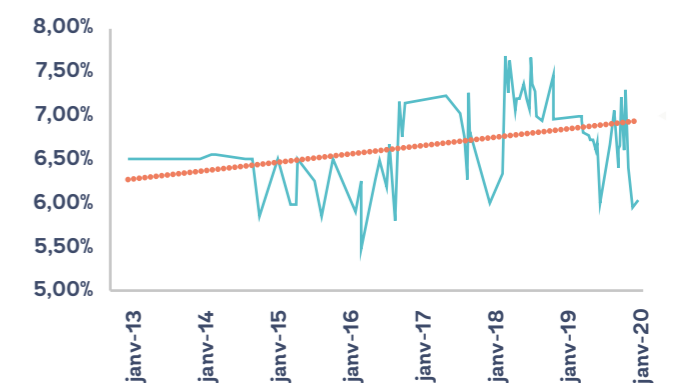
### ACCROISSEMENT DE LA LIQUIDITÉ

Sur le marché monétaire, la BCEAO a poursuivi le maintien de ses différents taux directeurs. Ainsi, le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offre d'injection de liquidités et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal sont demeurés inchangés à 2,50% et 4,50% respectivement.

La liquidité bancaire s'est renforcée de 86,1 milliards au troisième trimestre, se situant à 1 686 Mds FCFA à fin septembre 2019 contre 1 599,9 Mds FCFA à fin juin 2019. Cette progression résulte principalement de la hausse de l'encours des refinancements accordés par la BCEAO sur la période qui a atteint 268,5 Mds FCFA.

Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités est ressorti en légère hausse au troisième trimestre pour se situer à 3,15% contre 3,10% au trimestre précédent. De même pour le taux interbancaire qui s'est accru d'un trimestre à l'autre, s'établissant à 4,41%.

### ÉVOLUTION DU TAUX MOYEN PONDÉRÉ



### STRATÉGIES MONÉTAIRES

Au regard de ce qui précède, l'équipe de gestion a implémenté une stratégie de rallongement de maturité pour capter les meilleures opportunités en terme du couple prix - rendement.

## ► 4 - MARCHÉ OBLIGATAIRE ET STRATÉGIES DE GESTION

**3420**  
Mrd FCFA

Le montant retenu sur le marché Obligataire contre 2 439 Mrd FCFA en 2018

Retour du Sénégal sur le marché régional de la dette publique après deux ans d'absence

**61%**

Taux de satisfaction annuel en 2019, contre 76% en 2018

### RETOUR DE LA LIQUIDITÉ SUR LE MARCHÉ

Le montant global (offres retenues) des adjudications en 2019 s'est accru de 30,6% comparativement à 2018. Cette progression est due à la forte demande des investisseurs pour les obligations d'état et par le retour du Sénégal sur le marché après 2 ans d'absence. Le taux de couverture des émissions par adjudication est ressorti à 188% en moyenne sur l'année.

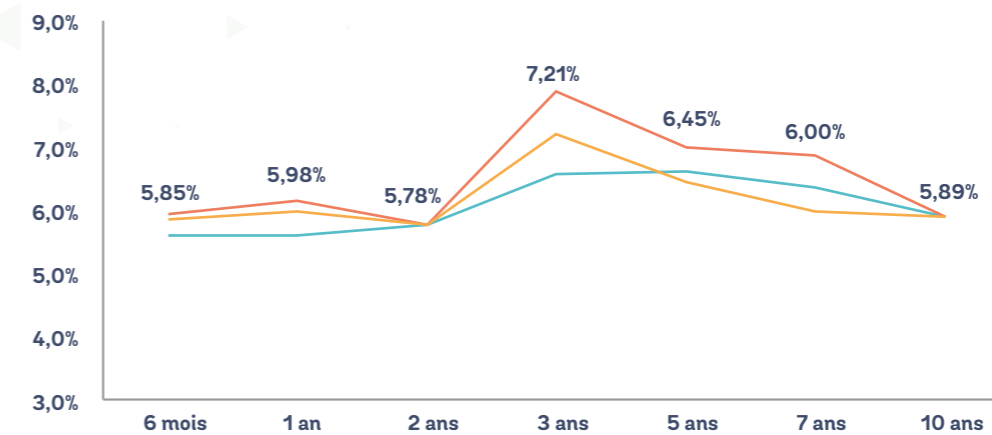
### PRÉPONDÉRANCE DES ÉMISSIONS À COURT ET MOYEN TERME

Selon les statistiques de l'agence UMOA - Titres, le marché obligataire par adjudication a collecté 3 420 Mrd FCFA sur l'année 2019 pour un taux de satisfaction moyen de 61%.

Les ressources mobilisées sur les maturités inférieures à 1 an représentent 50,01% soit 1 593 Mrd FCFA et celles de plus de 1 an 49,99%. Les maturités de 3 ans et 12 mois ont été les plus sollicitées avec respectivement 31,52% et 27,18% de la valeur totale émise sur le marché des adjudications.

Côté BRVM, dix-sept opérations de levées ont été effectuées sur le compartiment obligataire, pour un montant total de 1 218 Mrd FCFA. Les levées ont porté sur les longues maturités, allant de 5 ans à 15 ans.

### ÉVOLUTION DES TAUX SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE



### STRATÉGIES OBLIGATAIRES

L'année 2019 a été marquée par une amélioration de la liquidité bancaire et le retour du Sénégal sur le marché entraînant ainsi les rendements à la baisse. Tout au long de l'année, les adjudications ont été marquées par un fort taux de sursouscription.

Compte tenu de cette configuration du marché, la gestion a renforcé son positionnement sur les maturités de moyen et long terme (5 à 7 ans) afin de rallonger la durée résiduelle des portefeuilles et d'améliorer le taux de rendement moyen des fonds obligataires.

## ► 5 - MARCHÉ ACTIONS ET STRATÉGIES DE GESTION

Baisse du marché malgré la publication de résultats globalement satisfaisants.

**-7,55%**

C'est la baisse enregistrée par l'Indice BRVM Composite en 2019 contre -29,14% en 2018.

**-4,2%**

C'est la régression de la capacité bénéficiaire au titre du premier semestre 2019.

**+5,3%**

C'est l'augmentation de la masse bénéficiaire au titre de l'année 2019.

### UNE TENDANCE BAISSIÈRE DANS UN CONTEXTE DE VOLUMÉTRIE BAS

Le marché boursier régional a enregistré une nouvelle année dans le rouge avec le repli de ses indices phares. Le BRVM 10 qui englobe les 10 actions les plus liquides du marché, a reculé de 3,40% tandis que le BRVM Composite a accusé un retrait de 7,55%. Cette baisse est certes moins importante que celle observée en 2018, mais après 4 années consécutives de contreperformance les indices ont atteint des plus bas historiques.

Ce contexte est pénible pour les investisseurs qui constatent la fonte de leurs portefeuilles. Les moins expérimentés, souvent des petits porteurs qui investissent sur le court terme, cèdent à la panique et alimentent les mouvements de vente.

La dégradation du marché s'est réalisée sur fond de faibles volumes où l'on enregistre une baisse de 50% des flux échangés remettant en cause « la fiabilité » de la baisse. En effet l'on peut affirmer l'inadéquation des mouvements des cours avec les mouvements de volumes.

#### Comment expliquer cette baisse ?

La déconvenue du marché boursier n'est certainement pas en lien avec la santé financière des sociétés cotées. En effet, les résultats périodiques de bon nombre de sociétés restent attrayants et l'on demeure dans un environnement fondamental positif dans une zone qui continue d'afficher l'un des taux de croissance les plus élevés au monde.

On attribue cette mauvaise performance du marché à divers facteurs dont on cite ; un désintérêt des investisseurs qui privilégient les placements obligataires comme en témoignent les taux de couverture des adjudications. Ce désintérêt est d'autant plus motivé par les importantes échéances politiques à venir et qui nourrissent les incertitudes chez les investisseurs. Ces derniers ont adopté une posture attentiste et s'orientent dans l'intermède vers les investissements défensifs.

De plus, et de façon plus spécifique, la directive de la CIMA qui impose aux compagnies d'assurance de provisionner les pertes latentes au-delà de 5% ne favorise pas la remontée du marché. En effet les compagnies d'assurance sont des acteurs de premier rang sur notre marché dont certaines ont choisi de s'en écarter pour éviter de constituer des provisions supplémentaires au niveau de leurs comptes. D'autres éléments peuvent venir s'ajouter à la liste telle que le manque de communication financière de qualité.

Les sociétés cotées se limitent aux publications réglementaires, qui restent sommaires, alors qu'elles gagneraient à communiquer plus régulièrement avec les investisseurs de sorte à les mettre en confiance en leur montrant qu'elles sont dans une dynamique de croissance et de création de valeur.

### UN RENDEMENT ATTRACTIF POUR UN VOLUME EN BAISSÉ

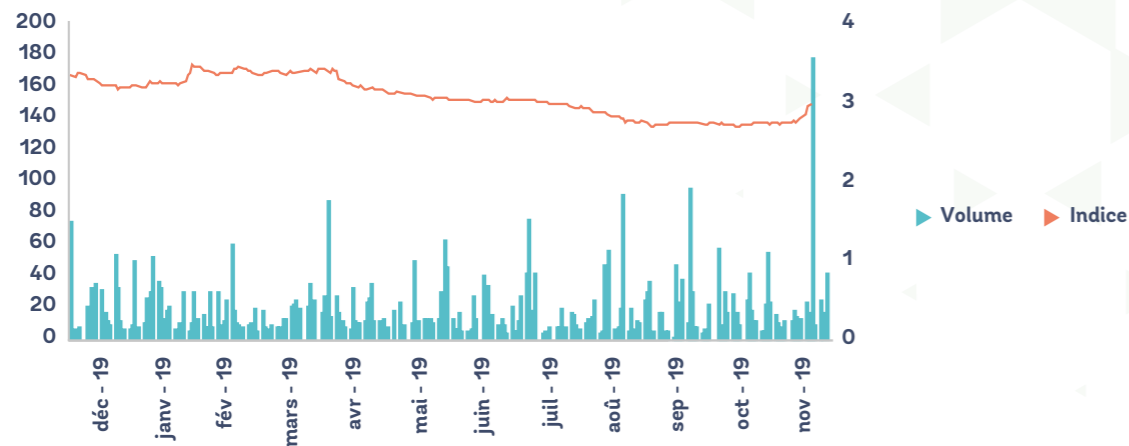
Les investisseurs friands de dividendes ont été bien servis cette année. En effet, la BRVM regorge de rendements élevés avec certains titres dont les rendements dépassent les 10% bien supérieurs aux rendements offerts par les produits de taux. Les valeurs bancaires, notamment les valeurs BOA, et celles des télécoms ont été parmi les plus généreuses.

### INDICATEURS DE MARCHÉ

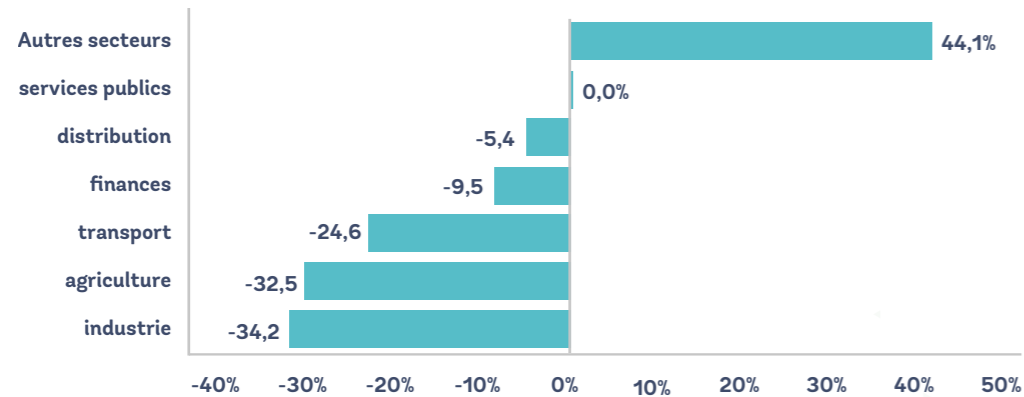
	2 018	2 019
Performance BRVM C	-29,14%	-7,55%
Capitalisation (Mrd FCFA)	5 684,00	4 740,00
PER	11,62	10,3
Rendement	7,27%	10,11%
Volume Moyen (M FCFA)	712,11	353,94

## ► 5 - MARCHÉ ACTIONS ET STRATÉGIES DE GESTION

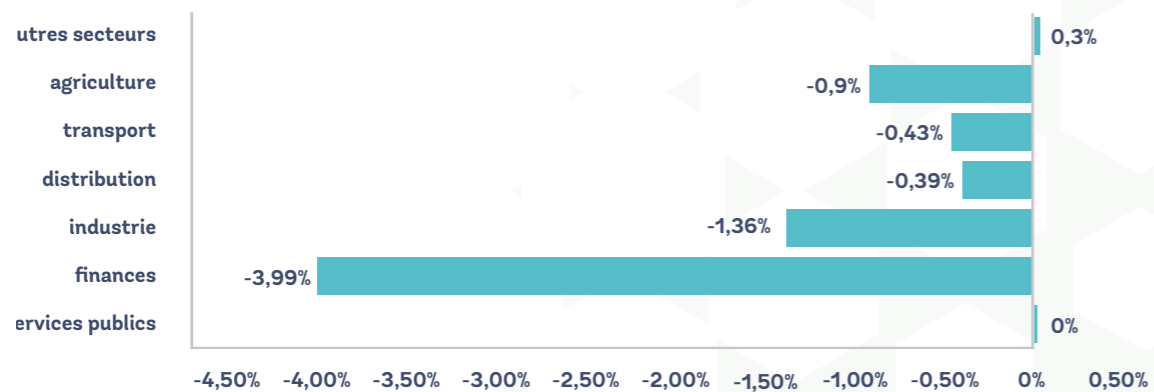
### ÉVOLUTION DU BRVM COMPOSITE EN 2019



### PALMARÈS



### CONTRIBUTION



### STRATÉGIES ACTIONS

Après avoir terminé le premier trimestre en légère hausse, les indices phares de la cote ont entamé leur chute à partir du deuxième trimestre de l'année dans un contexte de publication des résultats des sociétés cotées qui ont fait ressortir une masse bénéficiaire en progression de 5,3% au titre de l'année 2018.

Une fois de plus, le comportement des cours est resté en déphasage avec les fondamentaux et les résultats annoncés.

Les investisseurs ont trouvé une consolation au niveau des dividendes dont le rendement était exceptionnellement élevé au regard des cours bas. L'annonce des dividendes de certaines valeurs faisait ressortir des rendements attrayants et a fini par avoir un impact positif sur le cours.

Malgré ces bonnes nouvelles, les indices ont continué de dévisser surtout après la publication des résultats semestriels qui sont sortis moins bons que prévu avec une capacité bénéficiaire en recul de 4,2%. Le BRVM C a affiché son plus bas le 9 Octobre 2019 à 139.04 ramenant la performance annuelle à -19,27% avant d'entamer une série de séances haussières courant le mois de décembre qui lui a permis de clôturer l'exercice à -7,55%.

Anticipant une baisse des cours des valeurs, l'équipe de gestion a allégé son exposition actions sur l'ensemble de ses fonds sous gestion tout au long de l'année en procédant à des prises de bénéfices au profit d'un positionnement sur le marché obligataire.

De façon spécifique, la Gestion a adopté une stratégie de surexposition aux valeurs défensives particulièrement celles du secteur des Services Publics et une sous-exposition au secteur de l'Industrie et Transport. Une réduction de l'exposition bancaire a été effectuée suite à l'annonce des résultats semestriels qui étaient en deçà des prévisions.

Cette stratégie s'est avérée pertinente et tous nos fonds avec des poches actions ont pu battre leurs indices de référence. L'on note également la performance positive enregistrée par nos FCP diversifiés.

# OPCVM GÉRÉS PAR BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

## OPCVM GRAND PUBLIC

### ▶ OPCVM DIVERSIFIÉS

EMERGENCE  
GLOBAL INVESTORS

### ▶ OPCVM MONÉTAIRE

TRESO MONEA

### ▶ OPCVM OBLIGATAIRES

BOA OBLIGATIONS  
BOA RENDEMENT

### ▶ OPCVM ACTIONS

BOA ACTIONS

# ► OPCVM DIVERSIFIÉS

## EMERGENCE

### INVESTISSEZ EN TOUTE SÉCURITÉ DANS UN FONDS DIVERSIFIÉ OBLIGATAIRE PRUDENT

#### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP DIVERSIFIÉ
Forme juridique	FCP
Code	CI0000001194
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)	6 621,15
Actif Net MFCFA	27 459 994 666

\* 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 leurs épargnes à moyen long terme par le biais d'une gestion prudente et d'arbitrage entre le marché obligataire et le marché action.

#### 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 Action.

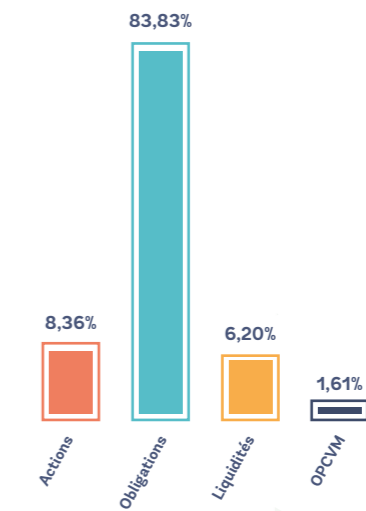
#### COMMENTAIRES DE GESTION

Le BRVM C a enchaîné une quatrième de baisse clôturant l'année 2019 avec une contreperformance de -7,55%.

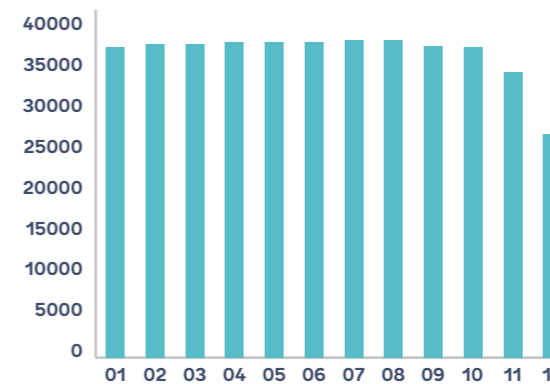
Sur le volet obligataire, le retour de la liquidité a entraîné un engouement sur le marché des taux et donc une baisse des rendements obligataires. Les taux ont baissé sur toutes les maturités; -45 pbs sur le un an, -114 pbs et -37 pbs sur les maturités de trois ans et cinq ans respectivement.

Dans ce contexte, le choix de la gestion de sous exposer le FCP EMERGENCE au marché des actions et de rallonger la durée résiduelle de sa poche obligataire s'est avéré pertinent. Le FCP EMERGENCE a clôturé l'année sur une note positive avec performance de +4,18% surperformant ainsi son indice de référence de +174 pbs.

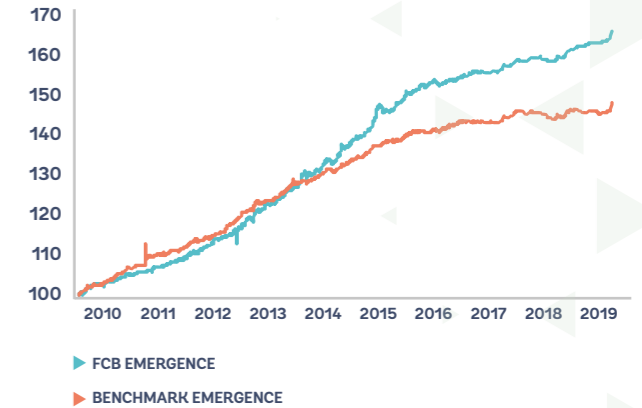
#### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2019



#### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2019 (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



#### ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



#### PERFORMANCES

	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019	2019	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 22/02/10
FCP EMERGENCE	1,04%	0,72%	0,38%	1,98%	4,18%	5,44%	8,00%	21,35%	62,80%
BENCHMARK EMERGENCE	0,96%	-0,23%	-0,24%	1,91%	2,41%	2,31%	3,84%	12,03%	49,76%

# ► OPCVM DIVERSIFIÉS

## GLOBAL INVESTORS

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

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP GLOBAL INVESTORS
Forme juridique	FCP
Code	CI0000001202
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)	23 662,08
Actif Net MFCFA	11 079 620 141

\* 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 action.

### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

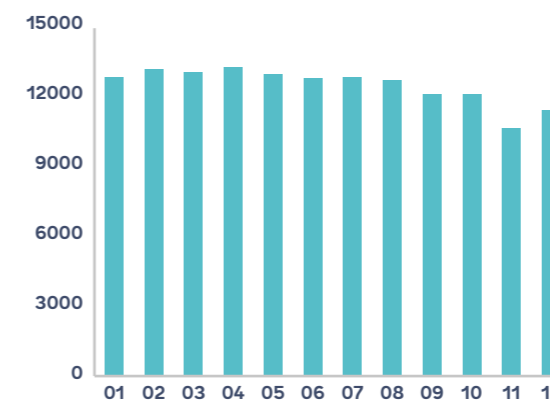
Le fonds investit son actif en obligations et autres titres du marché monétaire ainsi qu'en action cotées à la BRVM avec une allocation cible de 65% pour ces dernières,

### COMMENTAIRES DE GESTION

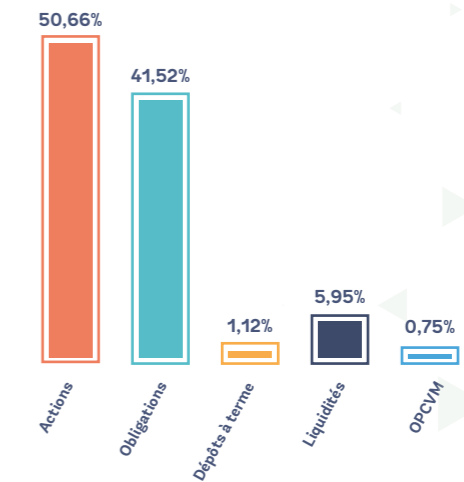
La correction de la BRVM s'est poursuivie en 2019 déjouant les pronostics de reprise tant anticipée par le marché.

Le FCP GLOBAL INVESTORS à prépondérance action a terminé l'année sur une note légèrement positive de +0,33% et a battu son benchmark de +321 pbs. Cette performance relative émane principalement de la surexposition du fonds aux valeurs défensives, particulièrement les titres télécoms SONATEL et ONATEL et du rallongement de la maturité résiduelle de sa poche obligataire dans un contexte de baisse des taux.

### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2019 (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2019



### ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



### PERFORMANCES

	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019	2019	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 07/12/2012
FCP GLOBAL INVESTORS	-0,50%	-1,37%	-4,16%	6,70%	0,30%	-17,32%	-27,88%	-10,15%	13,59%
BENCHMARK GLOBAL INVESTORS	1,25%	-6,01%	-6,13%	7,98%	-3,54%	-21,73%	-29,53%	-10,72%	10,22%

# ► 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)	32 392 155,62
Actif Net MFCFA	2 293 057 521

\* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé  
Taux moyen monétaire

#### OBJECTIF DE GESTION

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

#### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

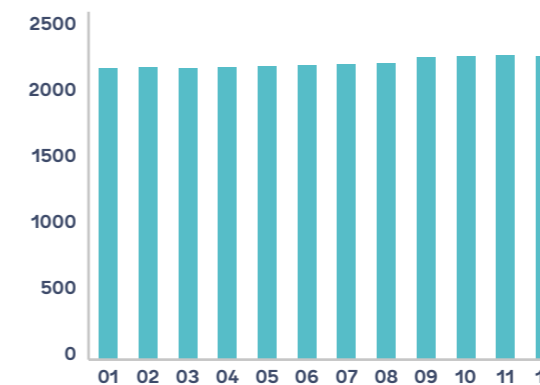
Le fonds investit en permanence à hauteur de 70% au moins de ses actifs en titres de créances court terme et liquidité et 30% au maximum de ses actifs en titres d'OPCVM Monétaires. Le fonds n'investit pas en actions ni en OPCVM Actions ou Diversifiés.

#### COMMENTAIRES DE GESTION

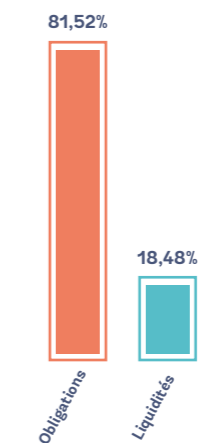
L'année 2019 a été marquée par une amélioration de la liquidité bancaire de +6,59% ce qui a entraîné une baisse des rendements sur l'ensemble des maturités à court terme (-116 pbs sur trois mois, -38 pbs sur six mois et -45 pbs sur un an).

Face à cette situation de baisse, la gestion a privilégié l'exposition sur le segment 2 ans pour augmenter le rendement du portefeuille. La performance du fonds TRESO MONEA à fin 2019, ressort à 4,36% contre 2,74% pour son indice de référence.

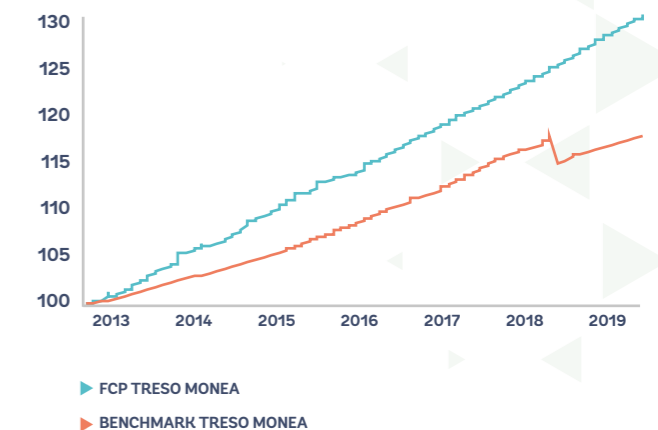
#### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2019 (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



#### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2019



#### ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



#### PERFORMANCES

	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019	2019	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 31/12/2013
FCP TRESO MONEA	1,12%	1,12%	1,08%	0,97%	4,36%	8,65%	13,33%	23,13%	29,57%
BENCHMARK TRESO MONEA	0,86%	0,61%	0,62%	0,62%	2,74%	5,94%	9,15%	14,82%	17,43%



# ► OPCVM OBLIGATAIRE

## BOA OBLIGATIONS

**RENTABILISER SON PLACEMENT TOUT EN LIMITANT LE RISQUE, INVESTI A 90% AU MOINS EN DETTES SOUVERAINES**

### 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)	11 126,16
Actif Net MFCFA	19 722 307 473

\* 1 à 5 étant le niveau de risque le plus élevé  
BT 2 ans

### 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.

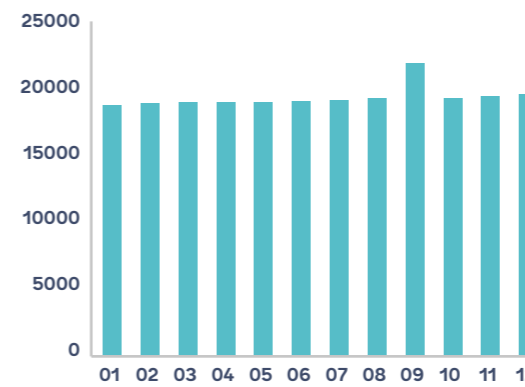
### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP investit son actif comme suit : 90% en dette souveraine et 10% Maximum en Dépôt à Terme (DAT). Le fonds n'investit pas en actions ni en OPCVM Actions ou Diversifiés.

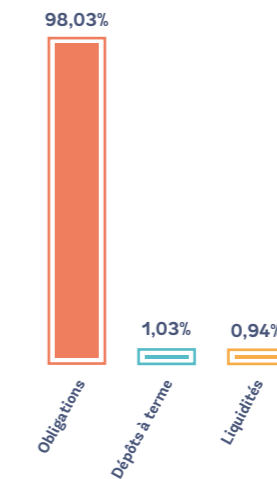
### COMMENTAIRES DE GESTION

L'année 2019 a été caractérisée par la baisse des rendements sur le marché des taux provoquée par le retour de la liquidité sur le marché où les émissions obligataires ont été sursouscrites. La stratégie de gestion s'est orientée vers les titres à maturité moyen et long terme afin de rallonger la durée résiduelle du portefeuille et de préserver le rendement pour ses porteurs de part. Le FCP BOA OBLIGATIONS réalise une performance annuelle de +5,14% et 15,95% depuis sa création contre 15,68% pour son benchmark.

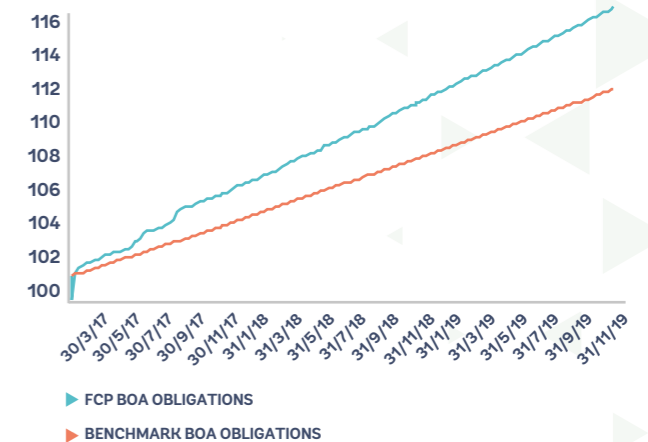
### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2019 (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2019



### ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



### PERFORMANCES

	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019	2019	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 31/03/2017
FCP BOA OBLIGATIONS	1,29%	1,19%	1,31%	1,28%	5,14%	10,65%	-	-	15,95%
BENCHMARK BOA OBLIGATIONS	1,39%	1,44%	1,49%	1,46%	5,78%	11,56%	-	-	15,68%

# ► OPCVM OBLIGATAIRE

## BOA RENDEMENT

**RENTABILISER SON PLACEMENT EN TOUTE SÉCURITÉ, INVESTI A 90% AU MOINS EN DETTES SOUVERAINES**

### 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)	28 793 115,32
Actif Net MFCFA	22 062 530 675

\* 1 à 5 étant le niveau de risque le plus élevé  
BT 2 ans

### 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

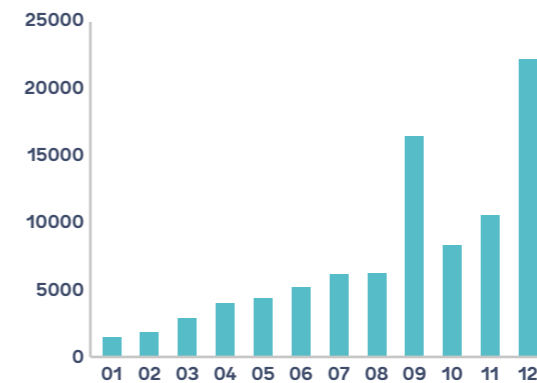
Le FCP investit son actif comme suit 90% en dette souveraine et 10% Maximum en Dépôt à Terme (DAT). Le Fonds n'investit pas en actions ni en OPCVM Actions ou Diversifiés.

### COMMENTAIRES DE GESTION

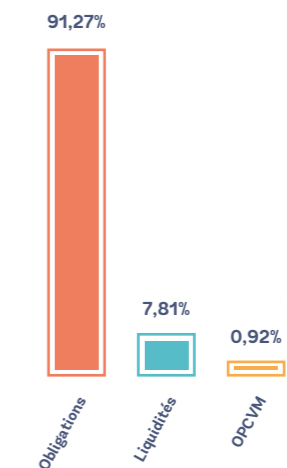
L'année 2019 a été marquée par une augmentation de 104,3 milliards FCFA de la trésorerie bancaire. Cette évolution résulte de la hausse de l'encours des refinancements accordés par la BCEAO sur la période (+334,9 milliards), réduite par l'incidence négative des facteurs autonomes (-230,6 milliards).

Cette amélioration de la liquidité bancaire a impacté les taux sur toutes les maturités qui ont évolué à la baisse. Dans ce contexte, la gestion a renforcé son positionnement sur les maturités de cinq ans et sept ans afin d'améliorer le taux de rendement moyen. Depuis sa création en décembre 2017, le FCP BOA RENDEMENT affiche une performance de 15,17% contre 11,64% pour son indice de référence.

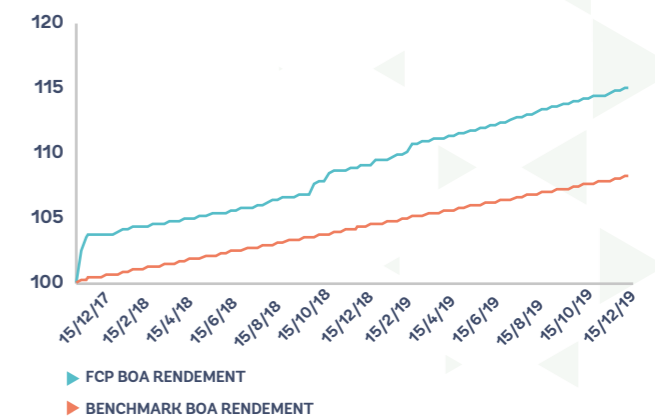
### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2019 (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2019



### ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



### PERFORMANCES

	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019	2019	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 26/12/2017
FCP BOA RENDEMENT	1,79%	1,08%	1,46%	1,16%	5,60%	10,65%	-	-	15,17%
BENCHMARK BOA RENDEMENT	1,39%	1,44%	1,49%	1,46%	5,78%	11,56%	-	-	11,64%

## BOA ACTIONS

### DYNAMISER VOS INVESTISSEMENTS A TRAVERS UN FONDS ACTIONS OFFENSIF

#### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP ACTIONS
Forme juridique	FCP
Code	FCP - 07
Classification	Actions
Date de lancement	Juillet 2017
Affectation de résultats	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 sensibilité	5%-15%
Valeur liquidative Dh	8 295,46
Actif net Mdh	167 228 257

\* 1 à 5 étant le niveau de risque le plus élevé  
100% BRVM

#### 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 des valeurs du marché.

#### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds est investi 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

Malgré un début d'année prometteur en terme d'évolution des indices boursiers de la zone, la bourse régionale des valeurs mobilières (BRVM) a renoué avec la tendance baissière à partir du second trimestre où le BRVM signe une contreperformance de -7,55% au 31 décembre 2019.

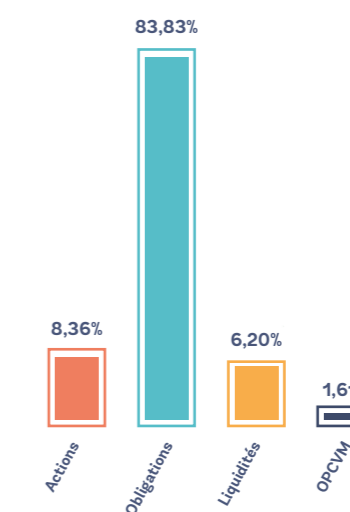
Les secteurs Industrie, Agriculture et Transport ont enregistré les plus fortes baisses en décrochant respectivement de -34,2%, -32,5% et -24,6% tandis que le secteur des Services Publics a fini à l'équilibre et ressort à +0,01%.

Le FCP BOA ACTIONS enregistre une performance annuelle de -1,39% contre -7,55% pour son indice de référence le BRVM Composite. La surperformance de 616 pbs est le fruit du stockpicking et des paris effectués par la gestion.

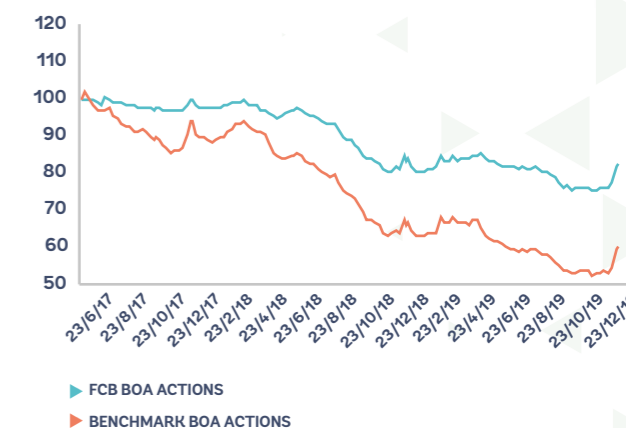
#### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2019 (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



#### RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2019



#### ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



#### PERFORMANCES

	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019	2019	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 30/06/2017
FCP BOA ACTIONS	0,22%	-2,37%	-6,19%	7,43%	-1,39%	-14,60%	-	-	-17,05%
BENCHMARK BOA ACTIONS	1,31%	-9,58%	-9,75%	11,83%	-7,55%	-34,49%	-	-	-39,31%

# ► INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

## ÉTATS DE SYNTHÈSE

Les états de synthèse des OPCVM, tels que certifiés par le commissaire aux comptes et objets des publications légales en date du 29 Mars 2020, 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,  
2ème Etage Immeuble XL, Abidjan  
Tél : + 225 20 25 54 55  
Fax : + 225 20 25 54 59

### DÉPOSITAIRE

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

### COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

Plateau, Boulevard de la République, Avenue Crozet 2<sup>ème</sup> étage  
Immeuble XL 01 BP 4854 Abidjan 01 - Côte d'Ivoire  
Tél. : + 225 20 25 54 55 - Fax : + 225 20 25 54 39