

RAPPORT
ANNUEL
2020



The image features a solid green background with several abstract white and light green shapes. A prominent white rounded rectangle on the left contains the word "SOMMAIRE" in green, uppercase letters. To its right, a light green rounded rectangle is partially visible. Various white lines and shapes, including a horizontal line, a vertical line, and a small white pill-shaped shape, are scattered across the page. A dashed white line also extends from the white rounded rectangle towards the right.

SOMMAIRE

04 MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

06 CHIFFRES CLÉS

08 BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT ET SON ENVIRONNEMENT

- Environnement macro-économique
- Évolution du marché de la gestion d'actifs en 2020
- Les réalisations de BOA Capital Asset Management en 2020

20 UNE CULTURE DE L'EXCELLENCE

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

26 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
- Marchés actions et stratégies de gestion

36 OPCVM GÉRÉS PAR BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

MOT DU
**DIRECTEUR
GÉNÉRAL**



Farah BOUZID,
*Directeur Général de BOA
Capital Asset Management*

“ ...la digitalisation est un axe important dans nos stratégies. ”

L'exercice 2020 a été marqué par la crise sanitaire de la Covid-19 qui a considérablement impacté l'activité économique et financière dans le monde entier. Quelles sont les mesures et les stratégies qui ont été mises en place par BOA Capital Asset Management pour faire face à cette crise inédite ?

La particularité de cette crise étant son caractère sanitaire, notre priorité a été de s'assurer que notre personnel est protégé et peut travailler dans des conditions sécurisées. Conformément aux recommandations des autorités sanitaires, nous avons adopté les toutes les mesures barrières préconisées pour protéger l'ensemble du personnel. Ensuite nous avons déclenché notre plan de secours qui nous a permis de continuer nos activités sans présence physique dans les locaux. Une communication a été adressée à l'attention de nos clients investisseurs afin de partager avec eux les nouvelles dispositions qui ont été mises en place et de les rassurer sur la continuité de nos prestations. Côté activité, BOA Capital Asset Management a dû réinventer son modèle de prospection commerciale et de suivi des clients. L'accent a été mis sur l'utilisation de solutions de collaboration digitales, en lieu et place des rencontres physiques et des déplacements sous régionaux, dans le but de maintenir la relation de proximité à laquelle nous avons habitué nos partenaires.

Dans ce contexte, quelles ont été les principales réalisations de BOA Capital Asset Management en 2020 ?

Malgré un environnement troublé par la crise sanitaire, BOA Capital Asset Management a su faire preuve de résilience avec une progression de son actif sous gestion de 4.68% le portant à 87.9 milliards au 31 décembre 2020.

Cette croissance a été portée par le renforcement du segment institutionnel qui a largement compensé les rachats qui émanaient des personnes physiques. Ces rachats étaient justifiés par la crise sanitaire qui a mis en difficulté plusieurs de nos clients dans la catégorie de personnes physiques. BOA Capital Asset Management a réussi donc à maintenir son positionnement dans le top 3 des sociétés de gestion les plus importantes de la zone UEMOA avec 13.2% de part de marché. Enfin, l'année 2020 s'est achevée sur une note positive avec le renouvellement de la certification ISO 9001 vs 2015 du système de management de la qualité de BOA K AM grâce à l'implication continue des collaborateurs pour délivrer un service client de qualité.

La digitalisation est devenue un élément incontournable pour les entreprises de nos jours. Ce paramètre est-il pris en compte au sein de BOA Capital Asset Management ?

La digitalisation est, depuis plus de deux décennies, un sujet récurrent dans les stratégies de développement des entreprises. La crise sanitaire que nous traversons a confirmé son importance et a accéléré sa mise en place. Les sociétés qui ont su entreprendre leur transformation digitale avant la crise sont celles qui ont pu s'en sortir face à des concurrents moins agiles. Au niveau de BOA Capital Asset Management, la digitalisation est un axe important dans nos stratégies. Notre système d'information est doté d'un extranet, interconnecté à notre logiciel de gestion, qui est mis à la disposition de nos canaux de distribution pour faciliter la réception des ordres des clients. BOA K AM est présente sur les réseaux sociaux professionnels, en l'occurrence LinkedIn, pour promouvoir ses produits et partager ses publications. De plus, un projet de conception d'un site internet institutionnel est en cours. Ce site, qui vise l'accroissement de la visibilité de BOA K AM, aura en son sein un espace privé permettant aux clients de consulter leurs portefeuilles et sera doté dans sa prochaine version d'une plateforme transactionnelle.

CHIFFRES CLÉS

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

88

MRDS FCFA

D'ACTIFS
SOUS
GESTION

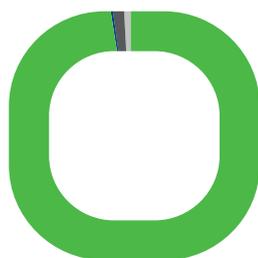
N° 3

OPCVM ENCOURS
GLOBAL SOUS GESTION

9

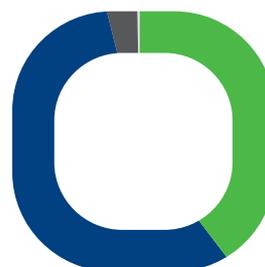
FONDS
SOUS
GESTION

RÉPARTITION
DE L'ENCOURS
PAR TYPE DE
CLIENTÈLE
AU 31
DÉCEMBRE
2020



97,2% ● INSTITUTIONNELS
0% ● CORPORATES
1,5% ● PARTICULIERS
1,3% ● AUTRES

RÉPARTITION
DE L'ENCOURS
PAR CLASSE
D'ACTIFS AU
31/12/2020

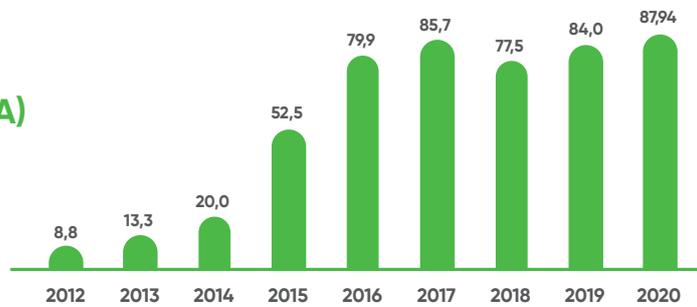


39,8% ● DIVERSIFIÉS
56,4% ● OMLT
3,6% ● OCT
0,2% ● ACTIONS

* Part de marché au 30 septembre 2020



**ÉVOLUTION
DE L'ACTIF NET
(EN MRDS DE FCFA)**



The background is a solid green color with a faint, semi-transparent image of a modern building's interior. The image shows a hallway with a grid ceiling and large windows. Overlaid on this background are several white decorative elements: a solid horizontal line near the top; a dashed horizontal line below the title; a solid horizontal line with a rounded right end below the dashed line; a solid horizontal line with a rounded right end further down; and a large, rounded white shape at the bottom right. The title text is centered and reads:

BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT ET SON ENVIRONNEMENT



ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

UNE CROISSANCE ÉCONOMIQUE EN BAISSE POUR LA ZONE UEMOA

L'année 2020 a été marquée par la crise sanitaire de la Covid-19. Si le scénario du bilan catastrophique, prédit pour le continent africain, a été évité il n'en demeure pas moins que les performances économiques des États de la zone UEMOA aient été considérablement impactées. En effet, la croissance économique de l'Union est tombée en dessous de sa moyenne long terme à 0,90% après avoir caracolé à plus de 6% ces dernières années.

Hausse
du secteur
primaire

+2,35%

La croissance du secteur primaire est en hausse, grâce à l'augmentation de la production agricole et à la bonne pluviométrie de l'année. Ainsi, la production vivrière ressort en hausse de 3,5%. La production des principales cultures d'exportation a progressé, à l'exception du café, du cacao et du coton graine.

Hausse du
secteur
secondaire

+0,63%

Le secteur secondaire a connu une croissance grâce au dynamisme de l'industrie extractive dans un contexte de baisse de la production manufacturière.

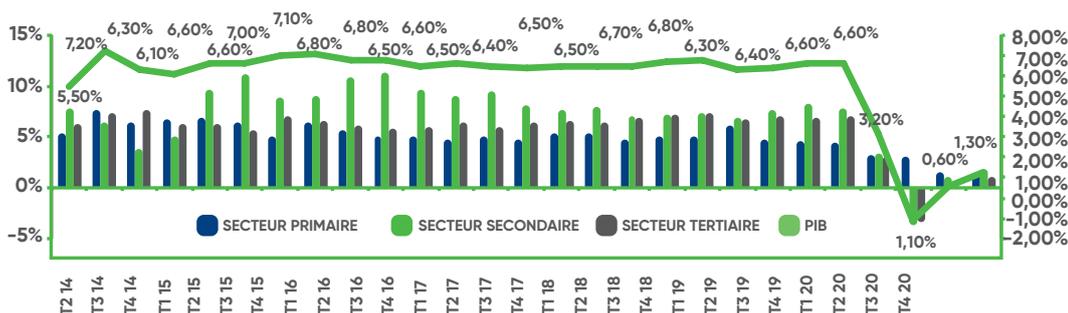
Hausse du
secteur
tertiaire

+0,20%

La faible croissance du secteur tertiaire provient essentiellement de la branche « service financier » alors que les branches « commerce » et « services marchands » sont en repli. Les chefs d'entreprise espèrent une meilleure performance du secteur avec la levée des restrictions de mobilité ainsi qu'avec les retombées des politiques de relance visant à soutenir les entreprises.

HISTORIQUE DES TAUX DE CROISSANCE

Une croissance qui chute en dessous de 6% sur l'année 2020

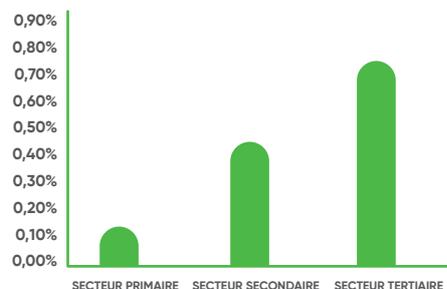


ÉVOLUTION

Des différents secteurs en 2020

	2020e	2019
Secteur primaire	+2,35%	+4,95%
Secteur secondaire	+0,63%	+7,68%
Secteur tertiaire	+0,20%	+6,95%
Produit Intérieur Brut	+0,9%	+6,90%

CONTRIBUTION DES DIFFÉRENTS SECTEURS À LA CROISSANCE DU PIB EN 2020



ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

SCÉNARIO MACRO-ÉCONOMIQUE POUR 2021 DANS LA ZONE

Reprise de l'activité économique post-covid

Les perspectives économiques pour l'année 2021 sont optimistes. Le développement du vaccin contre la pandémie de la Covid-19 et la levée des restrictions constituent le premier pas vers la sortie de crise pour renouer avec la croissance habituelle de la zone.

Cependant, la situation politique et sécuritaire reste toujours préoccupante au Mali et dans le Sahel. Le déroulement des élections présidentielles au Bénin et au Niger (second tour) permettra de mieux appréhender l'année 2021, toutes choses étant égales par ailleurs.

Afin de relancer l'économie et d'assurer la mise en œuvre des mesures sociales pour soulager les populations des conséquences de la pandémie, les chefs d'États de la zone ont suspendu le pacte de convergence dès avril 2020 en prévision de la dégradation de la situation macroéconomique de l'Union. Cette mesure vise à permettre aux différents gouvernements de faire redémarrer, sans entrave, l'activité économique de leurs pays respectifs sans être astreints au respect d'un ratio d'endettement fixé à 70% du PIB ou d'un déficit budgétaire à 3% selon les critères de convergence.

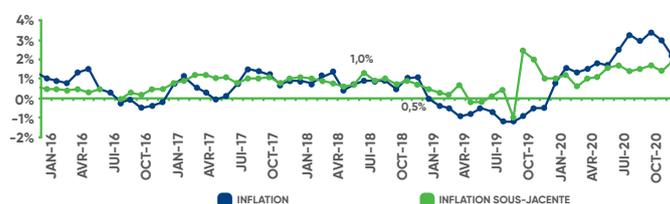
Pour 2021, le Fonds Monétaire International a estimé le taux de croissance de l'économie de l'UEMOA à 5,30% et un taux d'inflation en dessous de la norme communautaire de 3,00%. Les États de l'UEMOA devront agir sur plusieurs leviers pour relancer l'activité économique. Ils devront notamment réduire leur dépendance à l'aide extérieure pour renforcer leur autonomie financière, lutter fermement contre la corruption et améliorer leur gouvernance ; ce qui aura pour effet d'augmenter les recettes fiscales. Aussi, les secteurs de la santé, de l'éducation et la sécurité devront voir leurs investissements croître.

L'INFLATION PROGRESSE

Sur l'année 2020, l'inflation est ressortie en hausse à 2.3% tout en se maintenant en dessous de la norme communautaire de 3%. Cette progression est la résultante du renchérissement des céréales locales, des produits de la pêche, des légumes frais, des tubercules et des plantains. L'accélération du niveau général des prix dans l'Union s'explique également par la chute de la production céréalière de la campagne agricole 2019/2020 et par la perturbation des canaux d'approvisionnement en aliments locaux en lien avec la crise sanitaire. A cela, il faut ajouter les tensions sur les prix des produits alimentaires dans certains des pays sahéliens de l'Union comme le Niger, le Burkina Faso et le Mali et la hausse des services de transport terrestres et aériens. En outre, la réduction des tarifs dans le secteur de la communication au Mali et au Niger par les sociétés de téléphonie, pour soutenir les efforts de la lutte contre la Covid-19, a conduit au ralentissement de la progression de l'indice des prix à la consommation sur l'année 2020.

UN NIVEAU D'INFLATION

Maintenu en dessous de la norme communautaire de 3%



La hausse de l'inflation est fortement observée au Bénin et au Niger et dans des proportions plus acceptables en Guinée-Bissau et au Mali. La baisse constatée en Guinée-Bissau est due à une amélioration de la production de légumes frais. Cependant, la progression de l'inflation au Bénin et au Niger est essentiellement imprimée par une augmentation des prix des produits alimentaires. Les pressions haussières ont pour principale cause la rupture des voies d'acheminement des produits agricoles locaux ainsi que les inondations causées par les pluies diluviennes dans la plupart des pays de l'Union dans les mois d'août et de septembre.

LE DÉFICIT BUDGÉTAIRE SE CREUSE SUR L'ANNÉE 2020

Un déficit global, base engagements, dons compris, de 5 220,5 Mrds de FCFA au 4^{ème} trimestre 2020

5,70%

LE DÉFICIT BUDGÉTAIRE PRÉVU POUR 2020

49,30%

LE TAUX D'ENDETTEMENT ESTIMÉ EN 2020

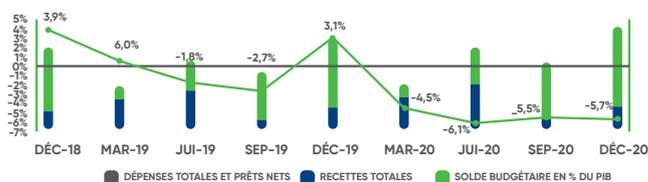
En 2020, l'exécution des opérations financières dans l'UEMOA s'est caractérisée par une hausse des déficits budgétaires dans un contexte de crise sanitaire lequel a engendré une hausse des dépenses publiques.

Les recettes totales et dons ont progressé de 2,50% représentant ainsi 17,60% du PIB en 2020 due en partie à la hausse des dons. Les recettes totales baissent de 3,7% pour représenter 14,80% du PIB contre 15,80% affiché l'année précédente. Cette diminution des recettes totales est la résultante de la chute des recettes fiscales de 3,10% tandis que les recettes non-fiscales se contractent de 10,60%. La pression fiscale dans les pays membres de l'Union régresse à 12,80% contre 13,60% observée en 2019. Cette baisse s'explique par les mesures d'accompagnement prises par les différents gouvernements pour atténuer les effets de la crise sanitaire sur les entreprises et les ménages.

A contrario, les dons sont en hausse de 55,80% pour atteindre 2,80% du PIB en 2020 contre 1,80% l'an dernier en lien avec les contributions des partenaires pour la mise en œuvre des plans de riposte contre la pandémie de la Covid-19 dans les États membres. Cependant, en Côte d'Ivoire, on enregistre une baisse des dons de l'ordre de 10,30%.

Les dépenses totales et prêts progressent de 20,10% représentant ainsi 23,60% du PIB en 2020, après 20,20% en 2019. L'accroissement des dépenses courantes est la résultante du déploiement de filets sociaux et des mesures de relance de l'activité économique dans le cadre des plans de riposte pour affronter les chocs socioéconomiques provoqués par la pandémie. Les plus fortes hausses des dépenses courantes ont été observées au Mali (+30,80%), au Bénin (23,80%), en Guinée-Bissau (+17,80%) et la Côte d'Ivoire (+17,40%).

ÉVOLUTION Équilibre budgétaire (en Mrds de FCFA)



Les paiements au titre des intérêts sur la dette publique sont en hausse de 21,90%. La progression des dépenses en capital de 31,20% s'expliquerait, principalement, par la poursuite des travaux de construction d'infrastructures socio-économiques inscrites dans les plans de développement des États membres.

ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

RÉDUCTION DU DÉFICIT COMMERCIAL DANS LE CONTEXTE DE LA CRISE SANITAIRE

Sur un rythme annuel, le déficit commercial de l'Union s'est dégradé de 14,7%, en lien avec une baisse des exportations (-6,9%) plus importante que celle des importations (-5,2%). En 2020 le déficit se situerait à 1 676 milliards FCFA.

1211 MRDS FCFA

LA CHUTE DES EXPORTATIONS À FIN 2020

La baisse des exportations entre 2019 et 2020 est due au recul des réexportations (-46,0%), ainsi que des ventes de pétrole (-38,6%), de coton (-16,0%), de cacao (-5,3%) et de noix de cajou (-0,4%) dans un contexte de repli de la demande mondiale. En effet, La chute des cours des produits pétroliers et de la noix de cajou sur les marchés internationaux associée au repli des volumes exportés du cacao et du coton ont pesé sur les exportations. Toutefois, l'effet de la baisse a été atténué par la bonne tenue des ventes d'or (+15,6%) qui tiendrait de la forte progression des cours sur les marchés internationaux.

996 MRDS FCFA

LA BAISSSE DES IMPORTATIONS À FIN 2020

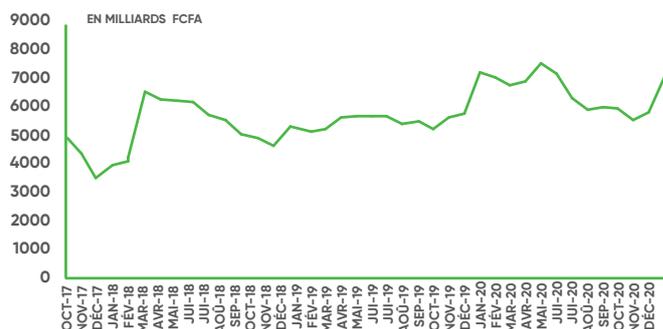
La contraction des importations est liée d'une part, à la nette diminution de la facture énergétique (-21,5%) et d'autre part, au repli des acquisitions de biens d'équipement et intermédiaires (-1,5%), dont les effets avaient été modérés par la hausse des achats à l'extérieur des biens de consommation courante (+3,8%). La baisse de la facture énergétique est subséquente à la chute des cours sur les marchés internationaux. Quant aux acquisitions des biens d'équipement et intermédiaires, leur diminution est due au ralentissement des travaux relatifs aux grands chantiers prévus en 2020.

REPLI DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

Les actifs extérieurs nets de l'Union ont connu une progression de 2,90% comparativement à 2019. Cette hausse est due essentiellement à une progression de 52,0% des créances nettes sur les Administrations Publiques Centrales des pays de l'Union contribuant ainsi à 78,90% de l'augmentation des créances intérieures.

Les réserves de change de l'Union ont augmenté de 1 374,2 milliards de FCFA au quatrième trimestre 2020, à la faveur de la mobilisation d'importantes ressources par les Etats et la BOAD. Ce niveau des avoirs officiels assure à l'Union la couverture de 5,9 mois d'importations de biens et services, contre 5,6 mois le trimestre précédent. Il correspond à un taux de couverture de l'émission monétaire de 77,3% contre 74,7% un trimestre plus tôt.

ÉVOLUTION Des avoirs extérieurs nets (en Mrds de FCFA)



PAROLES D'EXPERT

“ ...les pays de la zone UEMOA ont évité la récession économique et ont fait mieux que la croissance mondiale qui a affiché 4,40% en dessous de zéro. ”

Equipe de gestion

La crise sanitaire a eu des répercussions sanitaires, économiques et financières sans précédent à l'échelle mondiale et singulièrement dans l'espace de l'UEMOA. Pour faire face à cette pandémie, endiguer sa propagation et limiter ses effets sanitaires, sociaux et économiques, des mesures d'urgence ont été prises par l'ensemble des pays de l'Union. Ces mesures ont eu un impact négatif sur la majorité des secteurs d'activité économique. Ainsi, la croissance de l'Union qui s'était installée à plus de 6% sur les cinq dernières années, chute à 0,9% en 2020. En Afrique subsaharienne, la Banque Mondiale estime une baisse de 6.1% du revenu par habitant et un recul du niveau moyen de vie comparable à celui de dix années en arrière pour 25% des pays de la zone.

Le secteur tertiaire, gros contributeur à la croissance des pays de l'Union, a payé le plus lourd tribut. Le confinement des populations a eu une conséquence directe sur le transport, l'hôtellerie, le commerce, la restauration et le tourisme. Au terme de l'année 2020, le secteur tertiaire voit sa croissance ralentir pour se situer à 0.2% contre 6.95% un an auparavant. Parallèlement, le secteur primaire et le secteur secondaire ressortent, en baisse par rapport aux exercices précédents, à 2.35% et 0.63% respectivement. Cependant, les pays de la zone UEMOA ont évité la récession économique et ont fait mieux que la croissance mondiale qui a affiché 4,40% en dessous de zéro. Cette résilience est due, en grande partie, à la population de plus en plus jeune donc moins vulnérable au coronavirus mais aussi à l'aide internationale mobilisée pour affronter la maladie, sans oublier les mesures prises par les autorités gouvernementales et monétaires.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE LA GESTION D'ACTIFS EN 2020

L'industrie de la gestion d'actifs s'est appréciée de 1.32% pour s'établir à 665 milliards (au 30/09/2020) de FCFA contre 656 milliards de FCFA un an auparavant nonobstant un environnement sanitaire et socio politique fragile. L'environnement concurrentiel a été marqué par l'arrivée d'un nouvel acteur.

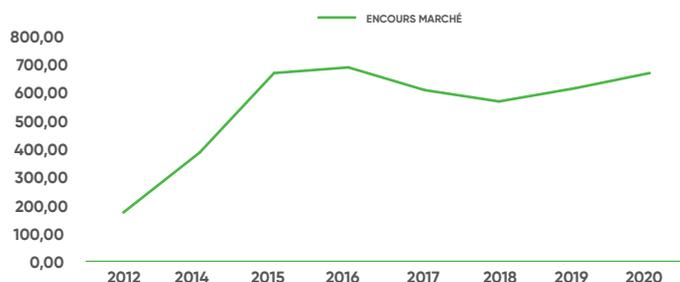
UNE ACTIVITÉ RÉSILIENTE DANS UN CONTEXTE DÉFAVORABLE

Malgré un contexte incertain, marqué par la crise sanitaire et par la baisse de la bourse régionale des valeurs mobilières, le marché de l'Asset Management en zone UEMOA a poursuivi sa tendance haussière avec un encours global en progression de +1.32%*. Cette augmentation provient de l'évolution des actifs des OPCVM Obligataires.

La Bourse, quant à elle, a signé sa cinquième année consécutive de baisse et a clôturé l'année sur une contreperformance de -8.71%. Parallèlement, BOA Capital Asset Management a su faire preuve de résilience et a terminé l'année 2020 avec un encours en progression de +4.68%.

*au 30/09/2020

ÉVOLUTION de l'encours marché (en Mrds de FCFA)



665 MRDS FCFA
L'ENCOURS GLOBAL DU MARCHÉ À FIN SEPTEMBRE

LES RÉALISATIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT EN 2020

UNE RÉSILIENCE CONFIRMÉE EN TEMPS DE CRISE

Face à la crise, des plans de continuité d'exploitation ont été instaurés au niveau de BOA Capital Asset Management permettant aux équipes d'assurer le fonctionnement fluide des activités et la pérennité du service client. Le télétravail a été privilégié conformément aux recommandations des autorités gouvernementale et sanitaire. Des communications régulières ont été adressées à l'attention des clients pour les rassurer de la continuité de l'activité et des prestations de la société. BOA Capital Asset Management a su adapter sa stratégie commerciale en assurant le suivi de la clientèle à travers l'utilisation de solutions de collaboration digitales et en assurant une présence sur les réseaux sociaux professionnels afin de maintenir et d'asseoir sa relation avec ses clients et prospects.

En dépit d'un contexte perturbé, l'actif sous gestion de BOA Capital Asset Management a affiché une progression de 4.68% en ressortant à 87.9 milliards de FCFA à la fin de l'année. BOA Capital Asset Management confirme ainsi son positionnement d'acteur de référence avec 13.2% de part de marché tout en se maintenant dans le top 3 du classement des sociétés de gestion de la zone.

La tendance baissière du marché boursier n'a pas favorisé la collecte sur les supports exposés à l'action. Les souscriptions de nos clients investisseurs ont été réalisées sur des supports obligataires à l'image des années précédentes en lien avec les dernières performances de la bourse.

DES PERFORMANCES PROBANTES DE LA GESTION

Les fonds sous gestion de BOA Capital Asset Management ont affiché des résultats probants dans un environnement imprimé par la double baisse des taux et des actions.

Les stratégies de gestion adoptées par BOA Capital Asset Management ont permis aux différents fonds de réaliser des performances en ligne avec les objectifs de performance annoncés.

Les fonds diversifiés ont clôturé l'exercice en terrain positif tout en surperformant leurs indices de référence. Les fonds obligataires et monétaires ont affiché des performances en ligne avec leurs rendements escomptés.

BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT MAINTIENT SA DÉMARCHE QUALITÉ

BOA Capital Asset Management a réalisé avec succès l'audit de renouvellement de la certification « ISO 9001 version 2015 » de son système de management de la qualité (SMQ) mis en place en 2017. À travers ce renouvellement, BOA Capital Asset Management poursuit ses efforts de perfectionnement de la qualité des prestations délivrées à ses clients et partenaires. Cette distinction, délivrée par Bureau Veritas, confirme l'intégration de l'ensemble des exigences normatives dans le SMQ de BOA Capital Asset Management 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.



LES RÉALISATIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT EN 2020

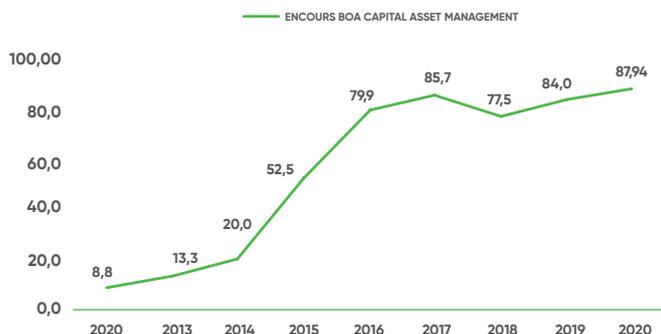
BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT AMORCE LA DIGITALISATION DE SES SERVICES

L'année 2020 a vu le lancement du projet de conception du site institutionnel de BOA Capital Asset Management. Il a pour finalité d'accroître la visibilité de BOA Capital Asset Management et de consolider la proximité avec nos clients et prospects. Ce site qui se veut dynamique sera doté d'un espace privé dédié aux clients qui pourront consulter leurs portefeuilles en toute autonomie et éditer les confirmations de leurs transactions.

Toujours dans l'optique de renforcer la proximité avec la clientèle et le grand public et dans la continuité de la démarche des filiales du pôle, BOA Capital Asset Management a choisi le réseau social professionnel LinkedIn pour lancer sa page afin de promouvoir ses produits et de partager ses publications et son actualité.

ÉVOLUTION

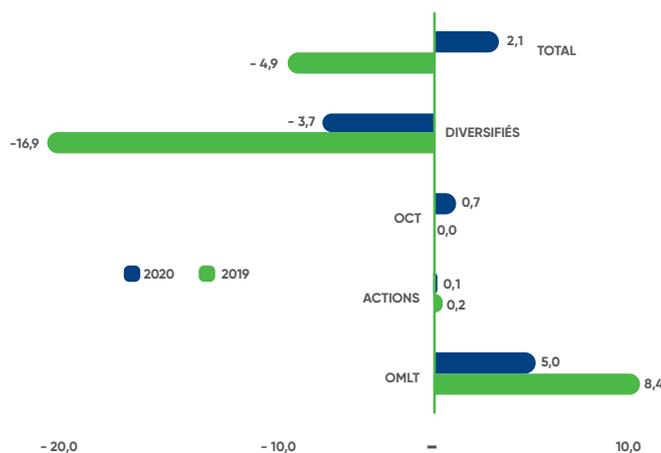
De l'encours BOA Capital Asset Management (en Mrd FCFA)



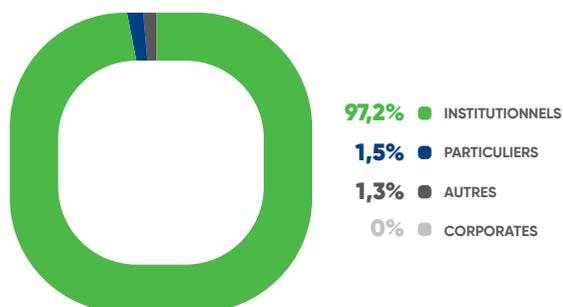
ALLOCATION DE L'ENCOURS BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS (EN MRD FCFA)



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



RÉPARTITION DE L'ENCOURS PAR TYPE DE CLIENTÈLE 2020





UNE CULTURE
DE L'EXCELLENCE



UNE EXPERTISE PORTÉE PAR UNE ORGANISATION PERFORMANTE

UNE ORGANISATION GARANTE D'UN NIVEAU DE QUALITE AUX NORMES

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.

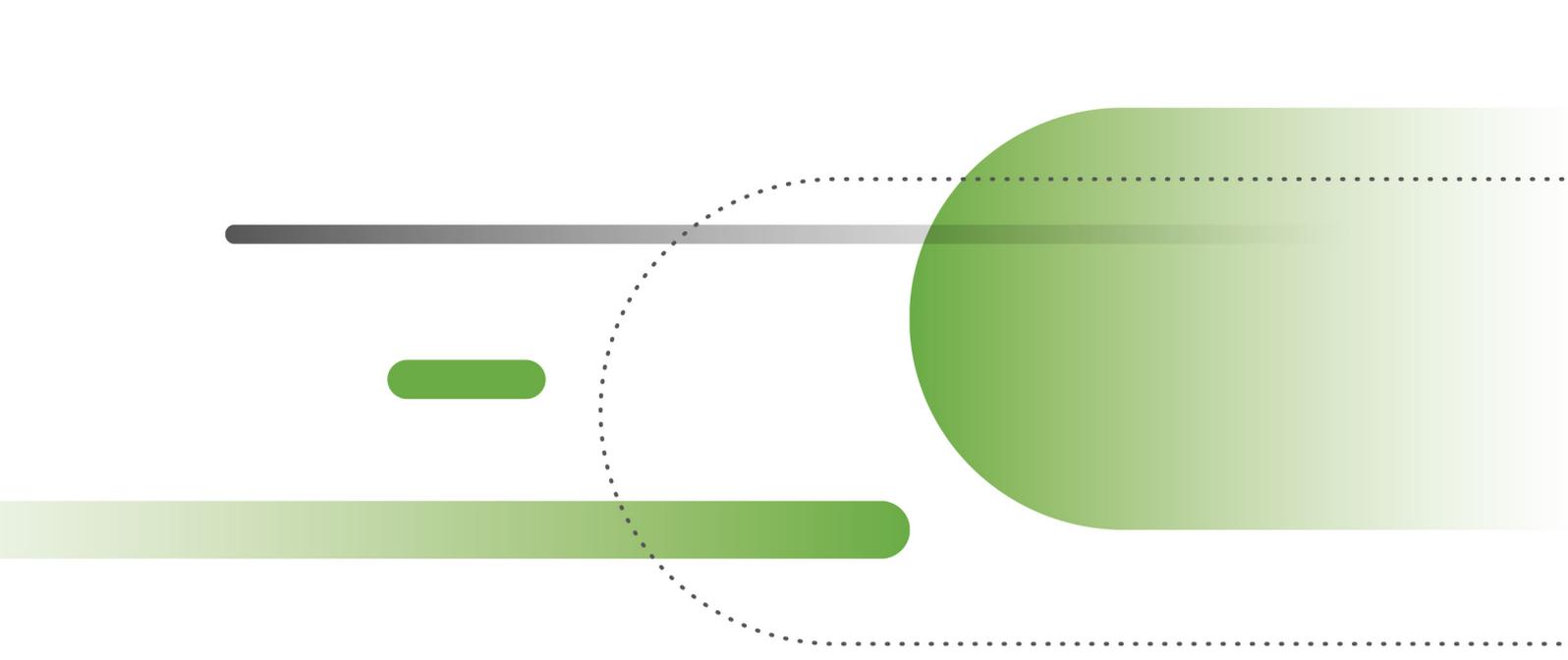
Les fonctions supports (Ressources Humaines, Juridique et Systèmes d'information) sont externalisées au niveau de BMCE Capital qui dispose d'équipes transverses dédiées au suivi quotidien de l'activité et qui travaillent en étroite collaboration avec les relais locaux.

UNE PHILOSOPHIE DE GESTION COMMUNE ET COLLEGIALE

BOA Capital Asset Management fait partie du pôle « Wealth & Asset Management » du groupe BMCE Capital. Elle bénéficie de ce fait de l'accompagnement et du savoir-faire de la société de gestion, BMCE Capital Gestion (BKG), acteur incontournable de la gestion d'actifs au Maroc. BKG se distingue par la performance de ses solutions de placement, par son organisation aux standards internationaux et compte à son actif plusieurs distinctions internationales.

Différentes instances de gouvernance structurent le fonctionnement du pôle. Elles réunissent régulièrement les acteurs centraux et locaux pour couvrir la globalité des domaines fonctionnels relatifs à l'activité. Ces groupes de travail partagent les initiatives, les réflexions et les réalisations, afin de capter des opportunités et de créer des synergies vers plus de création de valeur ajoutée.

Coté métier, différents comités stratégiques, risque et investissement, sont tenus en présence de l'équipe de Gestion de BKG pour débattre des stratégies d'investissement de nos fonds sous gestion dans l'optique d'offrir à nos clients une performance régulière en ligne avec les objectifs.



UNE ÉQUIPE ENGAGÉE

L'expertise et l'engagement de l'équipe de gestion permet à BOA Capital Asset Management d'offrir à ses clients une gestion optimale qui fait évoluer ses processus selon les opportunités de marché avec pour objectif principal l'optimisation du couple risque rendement.

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 placement 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.

MISE EN CONFORMITÉ RÉGLEMENTAIRE

Plusieurs chantiers de mise en conformité réglementaire ont été menés tout au long de l'année et ont concerné :

- La mise en place d'un conseil de surveillance, composé de porteurs de parts ainsi que de membres indépendants, pour les Fonds Communs de Placement dont l'actif dépasse 5 milliards de FCFA.
- La réorganisation du système de contrôle interne conformément aux dernières exigences avec l'instauration d'un contrôle de troisième niveau via la mise en place de l'audit interne. Il aura pour mission d'évaluer le dispositif de contrôle interne et de la conformité à la réglementation en vigueur.
- Le lancement de la mise en conformité à la loi de protection des données à caractère personnel.

PLAN DE CONTINUITÉ DES ACTIVITÉS

L'un des principaux chantiers de l'année 2020 fut la finalisation du plan de continuité d'activité (PCA) amorcé en 2019. Ce plan a pu être testé avec succès courant le premier trimestre de l'année. Il repose sur un ensemble de dispositifs visant à assurer, selon divers scénarii de crise, le maintien des prestations de service essentielles à BOA Capital Asset Management. Le plan de secours privilégié est le télétravail mais repose également sur :

- Un serveur back up délocalisé à Dakar ;
- La possibilité de déplacer, les effectifs minimaux vers le site de repli physique à Cotonou en cas de prévision d'indisponibilité des liaisons télécoms en Côte d'Ivoire.

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 dispose de 9 Fonds Commun de Placement (FCP) couvrant toutes les classes d'actifs à savoir les OPCVM Diversifiés, Obligataires et Actions.

OPCVM DIVERSIFIÉ

Notre gamme comporte deux fonds diversifiés, FCP Emergence et FCP Global Investors, avec des stratégies d'allocation bien distinctes. Ils permettent à l'investisseur de bénéficier de supports d'investissement offensifs à fort potentiel de croissance avec pour principales priorités :

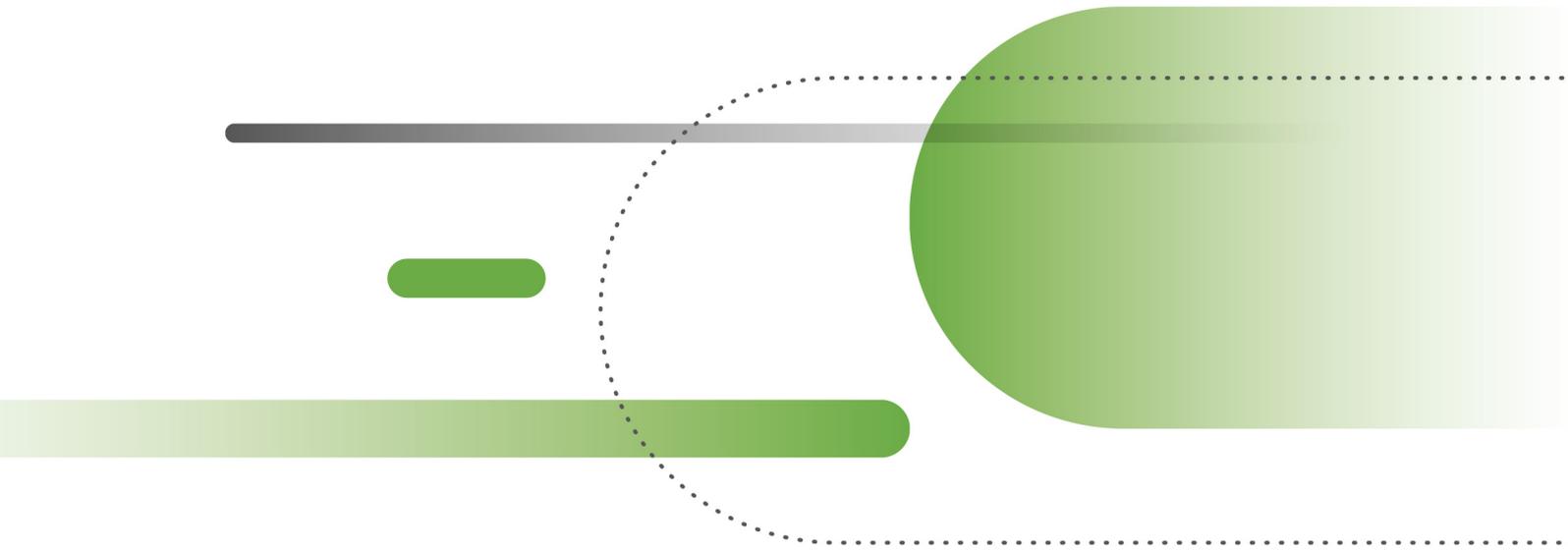
- La rentabilité par des investissements dans des titres ayant des perspectives de croissance prometteuses à moyen terme ;
- La sécurité du rendement en accordant une préférence aux titres ayant un profil de risque modéré ;
- La liquidité par des investissements dans les titres liquides sur la Bourse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

OPCVM OBLIGATAIRE COURT TERME

Le FCP Trésor Monéa rentre dans la catégorie des OPCVM obligataires court terme et a pour objectif de rentabiliser la trésorerie au jour le jour avec une disponibilité totale à tout moment.

Les priorités dans la stratégie d'investissement du FCP Trésor Monea sont :

- La performance absolue visant à générer un rendement au moins égal au taux du marché monétaire ;
- La sécurité du rendement qui est essentielle 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

Les FCP BOA Obligations et FCP BOA Rendement sont les deux fonds Obligataires Moyen Long Terme de la gamme de produits de BOA K AM. Ils ont pour objectif de fructifier l'épargne des investisseurs grâce à un support à performance régulière et à risque maîtrisé avec pour principaux atouts :

- 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 liquides.

OPCVM ACTIONS

FCP BOA Actions est le fonds Actions Grand Public de BOA Capital Asset Management étant investi à 70% au moins dans des actions. C'est un fonds de capitalisation pouvant investir dans les instruments financiers fixés par la réglementation et par les 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 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 qui 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



DIRECTEUR DE LA GESTION



“ La reprise de la consommation et des investissements ainsi que la relance des activités commerciales devraient permettre une bonne progression de la croissance économique. ”

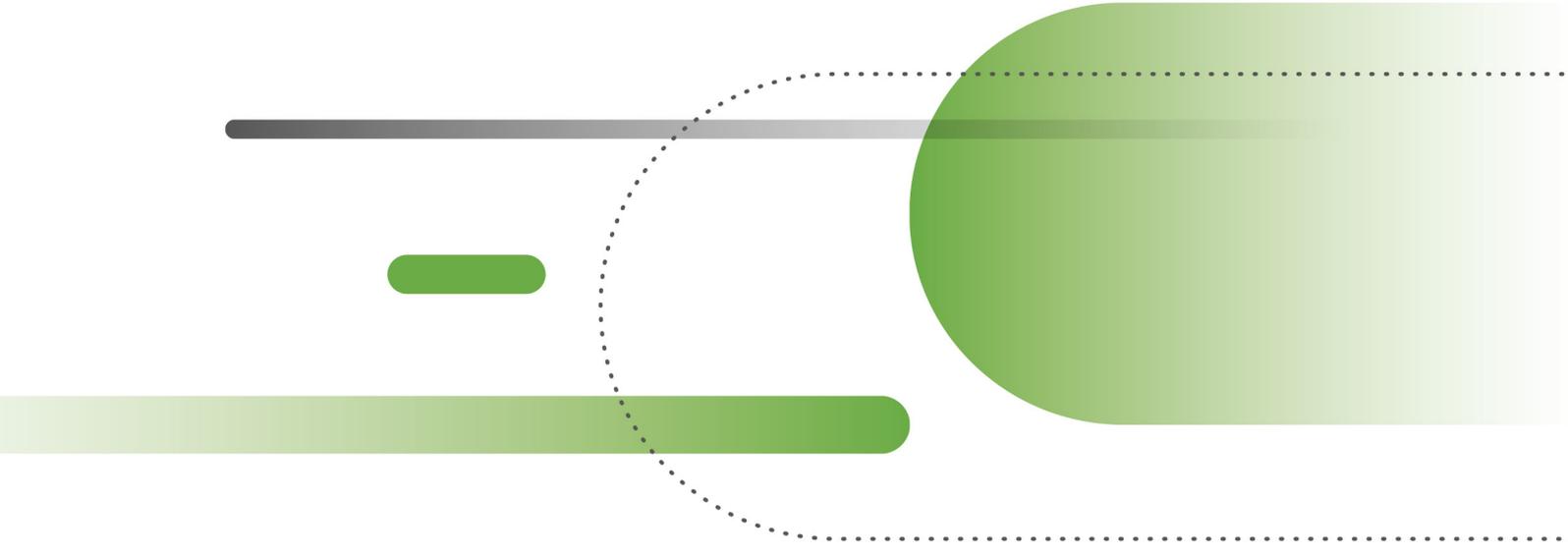
Eugène BROUH,
Directeur de Gestion

Pouvez-vous nous faire une analyse des réalisations du marché financier au titre de l'exercice écoulé ?

La reprise de la bourse, une nouvelle fois reportée

Nous avons placé en l'année 2020 l'espoir d'une consolidation voire d'une reprise du marché boursier après une longue correction qui a débuté en 2016. Contrairement aux pronostics, la bourse régionale a une fois de plus terminé l'année dans le rouge. On constate en revanche que le parcours des indices a évolué en deux temps lors de l'exercice écoulé. Comme chaque année, la bourse a démarré sur une baisse des indices subséquemment au traditionnel rallye de fin d'année. La publication des résultats, encourageants dans l'ensemble, n'a pas réussi à inverser la tendance ni à effacer une partie des pertes. Le BRVM Composite a continué à dévisser pour terminer le premier trimestre sur sa plus mauvaise performance trimestrielle (-15.79%) depuis le début du cycle baissier. Il ne fait aucun doute que la pandémie à Coronavirus a fortement contribué à ce résultat. L'incertitude a alimenté les craintes des investisseurs qui ont cédé à la panique en se positionnant à la vente envoyant ainsi le BRVM Composite à -20.72% à la fin du troisième trimestre de l'année. Un revirement de situation a été observé courant le trimestre suivant tant au niveau des cours que des volumes transigés.

Un regain d'intérêt a été observé à partir du quatrième trimestre permettant au BRVM C d'engranger 15.14% porté par les grandes capitalisations de la cote. Cette nouvelle tendance a permis d'effacer une bonne partie des pertes annuelles et a permis à l'indice de se stabiliser à -8.71% au 31/12/2020. En termes de performance sectorielle, les secteurs du Transport (+3.25%), Agriculture (+0.77%) et autres Secteurs, représenté par le titre SETAO (+14.29%), ont terminé l'année au vert.



Un marché obligataire marqué par les Bons COVID et une baisse des taux

Dans le cadre de la mise en œuvre des actions visant à atténuer les impacts négatifs de la pandémie, les États membres de l'UEMOA ont validé un programme exceptionnel d'émissions de la dette. Ainsi, la BCEAO a structuré un nouvel instrument dénommé « Bons Social Covid-19 » afin de permettre aux États de la zone UEMOA de mobiliser les ressources financières leur permettant de faire face aux urgences liées à la lutte contre la pandémie. L'exécution du programme au cours des mois d'avril et mai 2020, a connu un franc succès avec une moyenne globale de couverture des émissions supérieure à 300% pour un taux moyen pondéré des émissions de 3,14%.

Par ailleurs, la difficulté de l'environnement économique a poussé les banques à doubler de vigilance dans l'exercice de leur activité principale qu'est l'octroi des crédits. Cette situation a favorisé la participation accrue des banques aux émissions des bons et obligations étatiques contribuant ainsi à la baisse des taux compte tenu de la demande qui dépassait largement l'offre.

Quelles sont vos prévisions en ce qui concerne l'économie et les marchés pour 2021 ?

La reprise de la consommation et des investissements ainsi que la relance des activités commerciales devraient permettre une bonne progression de la croissance économique. Cet optimisme découle de l'espoir suscité par le développement et le déploiement des vaccins anti-COVID ainsi que les divers programmes de relance budgétaire annoncés par les états. La projection de croissance pour la zone est estimée à 5.3% selon le Fonds Monétaire International en corrélation avec la reprise dans tous les secteurs d'activité. Ces perspectives dépendront aussi de la croissance des principaux partenaires stratégiques en termes d'échanges commerciaux ainsi que de l'évolution des cours des matières premières. Néanmoins, des risques spécifiques à la zone demeurent et pourraient freiner l'élan de la reprise économique notamment la crise au Sahel, les catastrophes naturelles et la stabilité socio politique des pays de la zone.

Au niveau de la bourse régionale, la probabilité d'un revirement de tendance est très élevée. Les niveaux de valorisation sont très attractifs et les sociétés cotées ont fait preuve de résilience comme en témoigne la publication des résultats du troisième et quatrième trimestre de l'année 2020. On rajoute à cela la baisse des taux sur le marché obligataire, provoquée par la surliquidité bancaire, et qui devrait réorienter les investisseurs vers le marché des actions. Sur le volet de la dette, à défaut d'un changement de politique monétaire de la BCEAO afin de réduire la liquidité, l'appétit des banques pour les bons et obligations étatiques accentuera la détente des taux.

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 leur capacité 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 spécialisée :

Les stratégies de gestion sont conçues par un collectif de gérants hautement spécialisés par classe d'actifs.

MARCHÉ MONÉTAIRE ET STRATÉGIES DE GESTION

+32,29%

HAUSSE DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE AU T4 2020
COMPARATIVEMENT AU T4 2019

BAISSE DU TAUX DIRECTEUR DE
50PBS POUR S'ÉTABLIR À 2,0%.

-138 Pbs

BAISSE DU TAUX MOYEN PONDÉRÉ SUR LA MATURITÉ À
UNE SEMAINE DES OPÉRATIONS INTERBANCAIRES AU T4
2020, EN GLISSEMENT ANNUEL.

UNE POLITIQUE MONÉTAIRE ACCOMMANDANTE

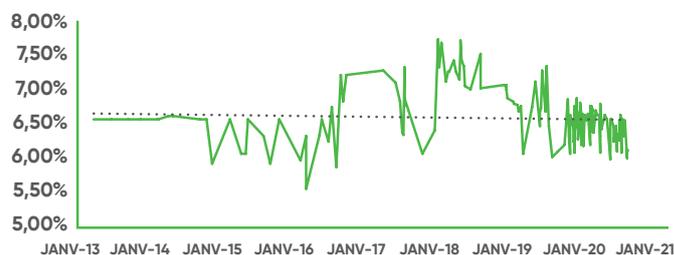
À la suite du déclenchement de la crise sanitaire, l'activité économique dans la zone s'est fortement ressentie des perturbations dans les chaînes de production, de distribution et de commercialisation. Le secteur tertiaire, représenté par le tourisme, l'hôtellerie et le transport, a vu sa contribution à la croissance chuter. Face à cette situation, les gouvernements des différents pays ont engagé des plans de riposte pour atténuer les effets néfastes de la crise et faire redémarrer l'économie. La BCEAO a décidé d'accompagner cette dynamique en baissant de 50pbs les taux directeurs. Le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité passe ainsi de 2,50% à 2,00% et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal est ramené de 4,50% à 4,00%. Par ailleurs, le coefficient de réserves obligatoires applicable aux banques de l'Union, est resté inchangé à 3% compte tenu de la situation de constitution des réserves obligatoires par les banques qui demeurent confortable.

ACCROISSEMENT DE LA LIQUIDITÉ

Sur le marché monétaire de l'Union, le déficit de la trésorerie propre des banques s'est réduit de 316,2 milliards. Parallèlement, les banques se sont désengagées de 111,4 milliards de FCFA sur les guichets de refinancement de la Banque Centrale. En conséquence, la liquidité bancaire s'est accrue de 204,9 milliards à fin décembre 2020. La détente des taux d'intérêt s'est poursuivie au quatrième trimestre 2020, favorisée par les opérations d'adjudications à service complet sur les guichets d'open-market de la BCEAO, assorties d'un taux fixé à 2,00%.

Le coût moyen des ressources offertes par la Banque Centrale sur le guichet à une semaine est resté stable à 2,00% contre 3,38% un an plus tôt. Sur le marché interbancaire, le taux d'intérêt moyen pondéré, toutes maturités confondues, est ressorti à 2,88% à fin décembre 2020.

ÉVOLUTION DU TAUX MOYEN PONDÉRÉ



STRATÉGIES MONÉTAIRES

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

MARCHÉ OBLIGATAIRE ET STRATÉGIES DE GESTION

PRÉPONDÉRANCE DES ÉMISSIONS À COURT ET MOYEN TERME

SUCCES DES BONS COVID-19 AVEC UN TAUX DE SATISFACTION MOYEN DE 52%.

10 487 MRD FCFA

LE MONTANT GLOBAL DES ÉMISSIONS BRUTES SUR LE MARCHÉ RÉGIONAL CONTRE 4 429 MRDS FCFA EN 2019

59,5 %

TAUX DE SATISFACTION ANNUEL EN 2020, CONTRE 61% EN 2019

LES ÉMISSIONS SOUVERAINES EN PROGRESSION

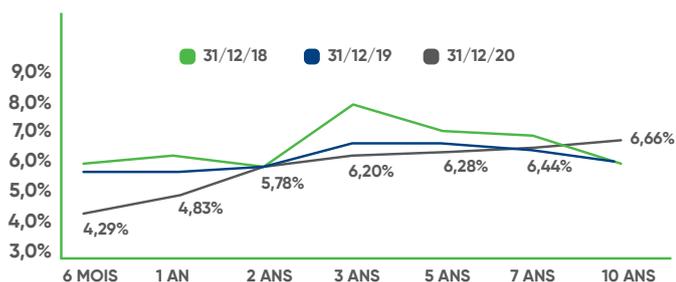
Le montant global des émissions en 2020 s'est accru de 136.78% comparativement à 2019. Cette progression est principalement due au compartiment Bons du Trésor qui a représenté 52.5% des émissions en liaison avec le programme Bons Covid-19. Ce programme vise à permettre aux États de mobiliser des ressources financières exceptionnelles leur permettant de faire face aux urgences liées à la lutte contre la maladie du nouveau coronavirus.

Selon les statistiques de la BCEAO, le marché obligataire par adjudication a émis 8 741 Mrds FCFA sur l'année 2020 contre 4 429 Mrds FCFA en 2019 pour un taux de satisfaction moyen de 59,5%.

Les titres de maturité de 3 ans et 5 ans ont été les plus sollicités avec des montants mobilisés de 1 666,9 milliards et 1 091,9 milliards respectivement, représentant en cumul 85,2% du montant global des émissions d'obligations par adjudication.

Au niveau du marché financier, 1 745 milliards FCFA ont été levés par syndication soit 16,64% de la dette totale émise dans la zone en 2020. Les levées ont porté sur des longues maturités, allant de 7 ans à 10 ans.

ÉVOLUTION DES TAUX SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE



STRATÉGIES OBLIGATAIRES

Les mesures exceptionnelles prises par la BCEAO pour juguler les effets négatifs de la Covid-19 ont entraîné une surliquidité bancaire dans la zone qui a favorisé la détente des taux.

La gestion a privilégié, dans ce contexte, le marché financier (par voie de syndication) pour ses acquisitions de titres qui offraient de meilleurs rendements grâce aux décotes et rétrocessions consenties par les intermédiaires. Les maturités des titres émis sur le marché financier varient entre 7 et 12 ans ce qui rentre dans notre stratégie de rallongement des maturités résiduelles de nos fonds afin de préserver la rentabilité dans un environnement de baisse des taux compte tenu de la méthode de valorisation.

MARCHÉ ACTIONS ET STRATÉGIES DE GESTION

BAISSE DU MARCHÉ MALGRÉ LA PUBLICATION DE RÉSULTATS GLOBALEMENT POSITIFS

-8,71%

C'EST LA BAISSÉ ENREGISTRÉE PAR L'INDICE BRVM COMPOSITE EN 2020 CONTRE CELLE DE -7,55% EN 2019.

+2,30%

C'EST LA PROGRESSION DE LA CAPACITÉ BÉNÉFICIAIRE AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE 2020

INDICATEURS DE MARCHÉ

	2019	2020
Performance BRVM C	-7,55%	-8,71%
Capitalisation (Mrds FCFA)	4 740,60	4 367,68
PER	10,3	10,3
Rendement	10,11%	8,75%
Volume Moyen (M FCFA)	353,94	470,38

UN INDICE À LA BAISSÉ MAIS DES RENDEMENTS DE DIVIDENDES INTÉRESSANTS

L'expectative de reprise de la bourse régionale annoncée pour l'année 2020, eu égard de la bonne santé financière des entreprises cotées et des niveaux attractifs de valorisation, a été ébréillée par la pandémie et les diverses crises socio politiques observées dans certains pays de la zone. En fonction des secteurs d'activité, certaines entreprises cotées à la BRVM n'ont malheureusement pas pu échapper au choc provoqué par la pandémie. Le marché a clôturé l'année sur un repli des ses deux indices phares avec un BRVM C à -8.71% et -12.23% pour le BRVM 10. La capitalisation globale du marché a, en revanche, progressé de 16,11% pour atteindre 10 419 milliards FCFA contre 8 973 milliards FCFA un an auparavant.

Cette capitalisation a été principalement portée par la bonne dynamique du marché obligataire qui poursuit sa tendance haussière (+42,97%) tandis que le marché action affiche une capitalisation en baisse de -7,87%. En termes de transactions, le marché affiche une valeur moyenne journalière de 470,38 millions traduisant ainsi la hausse de la valeur des transactions annuelle à 246 milliards FCFA, la meilleure performance depuis 2018.

Par ailleurs les investisseurs ont profité de bons niveaux de rendements de dividendes. L'illustration en est fournie par les valeurs bancaires comme les valeurs Bank Of Africa, Ecobank CI et la SIB qui ont été très généreuses avec des rendements supérieurs à 10%. D'un point de vue fondamental, les réalisations de la plupart des sociétés ont été bien orientées. La capacité bénéficiaire est ressortie en hausse de 2.30% au premier semestre 2020 à 367,6 milliards FCFA.

On retiendra aussi comme autre point positif pour cette année 2020, l'avènement de la bourse en ligne qui facilitera l'accès au marché et contribuera à l'augmentation des volumes grâce à l'automatisation du traitement des ordres en bourse.

IMPACT SUR LES SOCIÉTÉS DE LA COTE

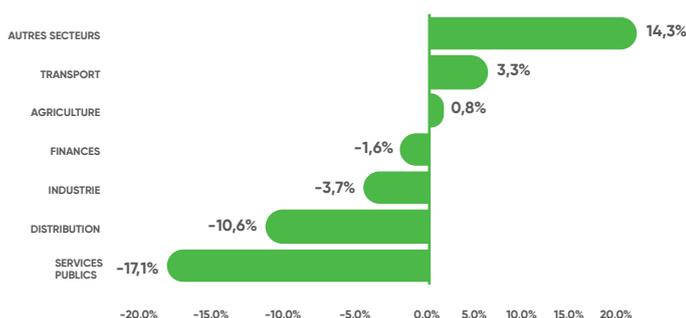
Les annonces de mesures restrictives prises par les gouvernements pour maîtriser la propagation de la pandémie se sont enchaînées au fur et à mesure de l'évolution de la pandémie. Les principales victimes étaient les secteurs de la distribution et de l'industrie. Ils ont pâti des mesures d'instauration de couvre-feu, de la fermeture des établissements scolaires et commerciaux, ainsi que des frontières terrestres et aériennes. De ce fait, la majeure partie des activités liées au tourisme ont été mises à l'arrêt. À cela s'ajoute le recul de la production notamment dans les sociétés opérant dans l'automobile ou dans les biens d'équipement et de construction, et la baisse de la demande des ménages qui consacrent davantage leurs ressources aux besoins alimentaires.

Sur le marché financier, SERVAIR, UNIWAX et CFAO Motors ont été sévèrement touchés en affichant des pertes respectives de -160%, -76,5% et -49% de leur résultat net au premier semestre 2020. Les banques se sont montrées plus résilientes dans l'ensemble bien que confrontées à un ralentissement de la collecte de l'épargne, de l'activité crédit du fait du report des échéances de remboursement (à la demande de la BCEAO), et une dégradation de leur coût du risque. En revanche, elles ont souscrit massivement aux émissions obligataires pour renforcer leurs activités de marché et améliorer leurs résultats financiers. En conséquence, elles ont pu amortir une partie des impacts de la crise sanitaire sur leur activité.

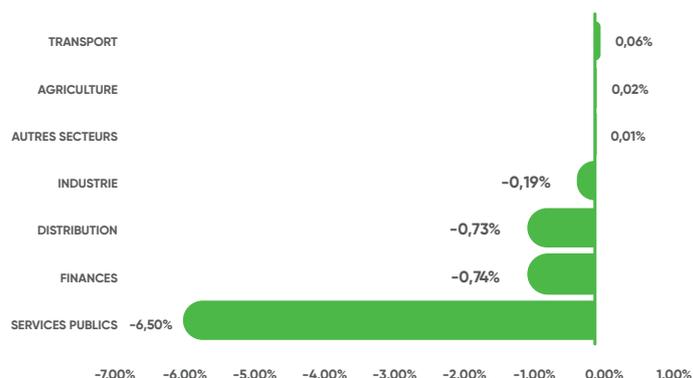
ÉVOLUTION DU BRVM COMPOSITE EN 2020



PALMARÈS SECTORIEL 2020



CONTRIBUTION SECTORIELLE 2020



STRATÉGIES ACTIONS

La BRVM évolue dans un canal baissier depuis 2016. Le premier semestre s'est achevé sur une note négative avec un BRVM Composite à -14,68% et ce malgré la publication de résultats globalement positifs. L'incertitude autour des perspectives en lien avec la pandémie peut expliquer cette décorrélation. En effet, les mesures prises par les états afin de contenir la propagation de la pandémie ont entraîné la suspension voire l'arrêt des activités d'une partie du tissu économique.

Dans ce contexte, la gestion a cédé les valeurs qui présentaient des plus-values et en a maintenu d'autres qui étaient fondamentalement solides. Ensuite, un positionnement plus agressif a été fait sur le marché des taux au niveau des poches obligataires des fonds diversifiés afin de juguler la baisse du cours boursiers. Sur la deuxième moitié de l'année, et par anticipation du traditionnel engouement de fin d'année, la gestion s'est renforcée sur certaines valeurs bancaires et du secteur Services Publics qui ont été les moins impactées par la crise et dont les résultats au premier semestre étaient encourageants.

En somme, l'équipe de gestion a opté pour une stratégie défensive axée sur un renforcement sur les valeurs résilientes, et un basculement sur les actifs obligataires. Ainsi, nous avons pu contenir le mouvement baissier du marché sur nos fonds diversifiés qui sont tous ressortis avec une performance positive, bien au-dessus de leurs indices de référence.



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 EMERGENCE
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	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% TTC

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 Dh	6 750,72
Actif net Mdh	24 198 500 786

* 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'un 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.

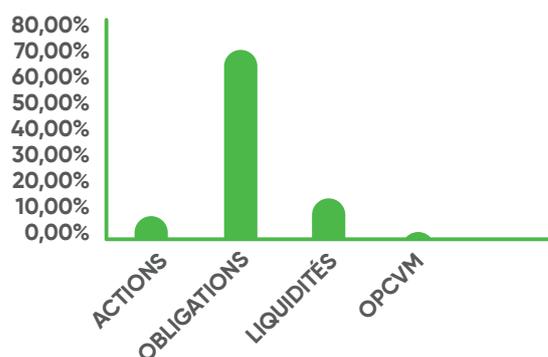
COMMENTAIRES DE GESTION

Dans un contexte sanitaire et socio politique difficile pour la zone, le marché boursier termine sur une contre performance, qui est ressortie à -8,71%, enchaînant ainsi sa cinquième année de baisse.

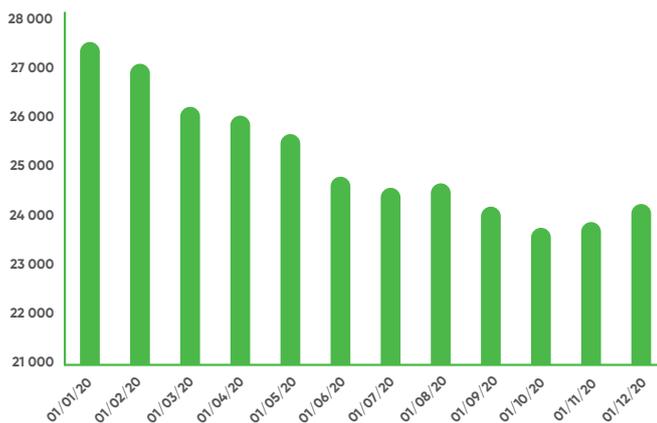
Le marché obligataire a été impacté par la surliquidité bancaire qui a conduit à la baisse des taux sur quasiment l'ensemble de la courbe.

La gestion a opté pour une surexposition aux secteurs des Services Publics et Finances. Ces secteurs ont été prisés par les investisseurs lors de l'engouement constaté sur le dernier trimestre de l'année. Le fonds termine ainsi l'année avec une performance de +3,97%, soit une avance de 199 pbs sur son benchmark.

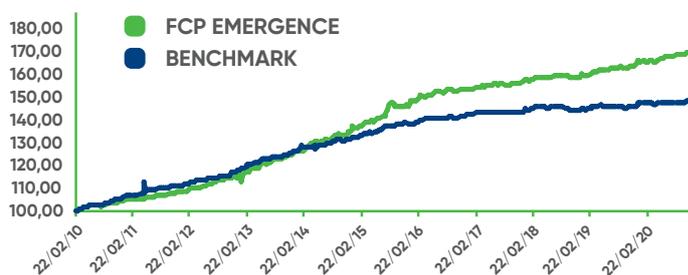
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 27/12/2020



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2020 (EN MRD FCFA)



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2020	T2-2020	T3-2020	T4-2020	2020	2 ans	3 ans	5 ans	Création
FCP EMERGENCE	-0,48%	1,71%	0,32%	2,39%	3,97%	8,31%	9,63%	16,87%	75,15%
BENCHMARK EMERGENCE	-0,96%	0,86%	-0,04%	2,13%	1,98%	4,44%	4,34%	8,87%	50,68%

OPCVM DIVERSIFIÉS

GLOBAL INVESTORS

DYNAMISEZ VOS INVESTISSEMENTS À TRAVERS UN FONDS EXPOSÉ AU MARCHÉ ACTIONS

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP GLOBAL INVESTORS
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	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% TTC

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 Dh	23 544,78
Actif net Mdh	10 946 105 936

* 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'un arbitrage entre le marché obligataire et le marché Action.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

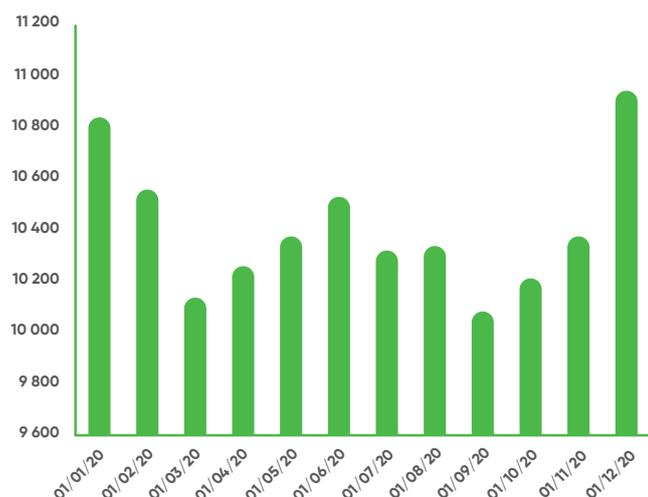
Le fonds investit son actif en obligations et autres instruments du marché des taux ainsi qu'en actions cotées à la BRVM avec une allocation cible de 65% pour ces dernières.

COMMENTAIRES DE GESTION

A l'issue d'une année difficile pour la zone UMOA en termes de croissance économique et de crispation socio politique, le BRVM C a suivi la tendance avec une performance annuelle de -8,71%. En termes de performance sectorielle, seuls les secteurs du Transport, Agriculture et Autres Secteurs, représenté par le titre SETAO, ont terminé l'année au vert.

Le FCP Global Investors a affiché une performance positive de +0,65% contre -4,41% pour son indice de référence soit un écart de 505 pbs. Cette surperformance du fonds émane d'une stratégie d'allocation défensive, d'un positionnement sur des valeurs à rendement de dividende attractif ainsi que du rallongement de la maturité résiduelle de la poche obligataire.

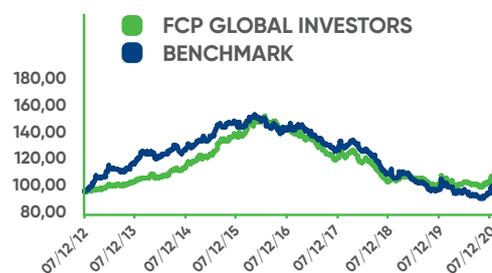
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2020 (EN MRD FCFA)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 27/12/2020



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2020	T2-2020	T3-2020	T4-2020	2020	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 07/12/2012
FCP GLOBAL INVESTORS	-7,98%	3,88%	-3,06%	8,62%	0,65%	0,98%	-16,79%	-24,29%	14,35%
BENCHMARK GLOBAL INVESTORS	-10,22%	1,20%	-4,36%	10,01%	-4,41%	-7,79%	-25,17%	-33,42%	5,37%

OPCVM MONÉTAIRE

TRESO MONEA

RENTABILISER LA TRÉSORERIE AU JOUR LE JOUR

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP TRESO MONEA
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	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 Dh	33 640 401,61
Actif net Mdh	3 157 048 826

* 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

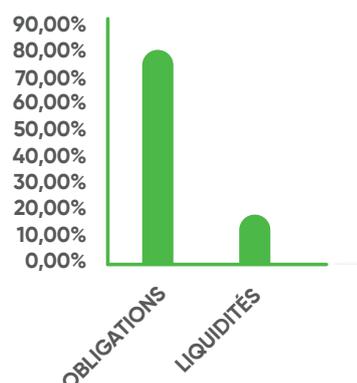
Le fonds investit en permanence à hauteur de 70% au moins de ses actifs en titres de créances court terme et liquidité et 30% au maximum de ses actifs en titres d'OPCVM Monétaires. Le fonds n'investit pas en actions ni en OPCVM actions ou diversifiés.

COMMENTAIRES DE GESTION

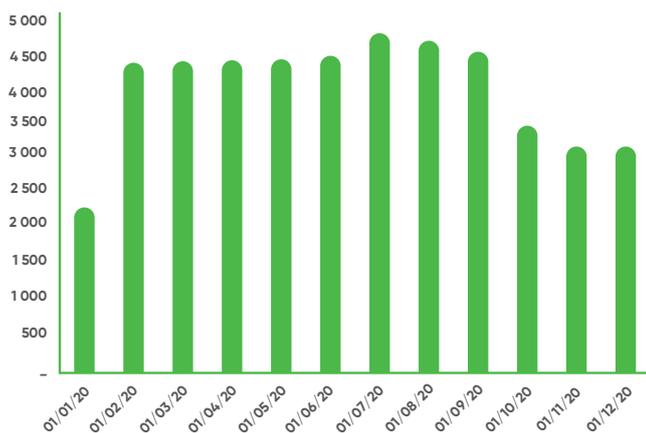
L'intervention de la banque centrale afin d'endiguer les effets de la crise sanitaire a contribué à accroître la liquidité bancaire ce qui a alimenté la baisse des taux. Au niveau de la courbe, nous avons assisté à une baisse sur les maturités court terme avec des régressions de -29 pbs, -61 pbs et -28 pbs pour le 3 mois, 6 mois et un an respectivement.

Malgré ce contexte, le FCP Tresor Monea affiche une performance annuelle de 3,85% surperformant ainsi son benchmark de +144 pbs.

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 27/12/2020



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2020 (EN MRD FCFA)



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2020	T2-2020	T3-2020	T4-2020	2020	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 31/12/2013
FCP TRESOR MONEA	1,03%	1,00%	0,81%	0,96%	3,85%	8,38%	12,83%	22,65%	34,56%
BENCHMARK TRESOR MONEA	0,76%	0,63%	0,51%	0,51%	2,41%	5,94%	9,82%	16,89%	22,02%

OPCVM OBLIGATAIRES

BOA OBLIGATIONS

RENTABILISER SON PLACEMENT
TOUT EN LIMITANT LE RISQUE,
INVESTI À 90% AU MOINS EN DETTES
SOVERAINES

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP BOA OBLIGATIONS
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	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% TTC

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 Dh	11 528,35
Actif net Mdh	25 146 207 155

* 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 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 BOA Obligations investit son actif à 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.

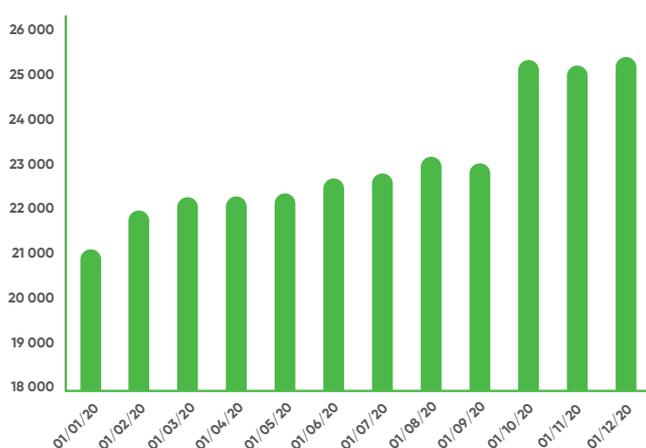
COMMENTAIRES DE GESTION

Les mesures exceptionnelles prises par la BCEAO pour juguler les effets néfastes de la COVID 19 à savoir les baisses de 50pbs du taux directeur à 2% et du taux du guichet de prêt marginal à 4% ont accentué la surliquidité des banques.

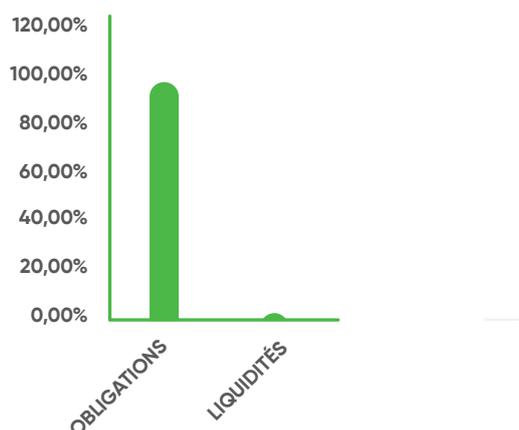
Cette situation s'est traduite par un accroissement de l'engouement pour la dette publique entraînant une baisse des rendements. Le taux de satisfaction globale des adjudications est ressorti à 59,5% en 2020.

Au niveau de la courbe des taux, nous avons assisté à une baisse quasi généralisée sur l'ensemble des maturités. Dans ce contexte la stratégie de rallongement des maturités adoptée par la gestion a permis au fonds d'afficher une performance annuelle de 5,72% et 22,58% depuis sa création contre 21,55% pour son benchmark.

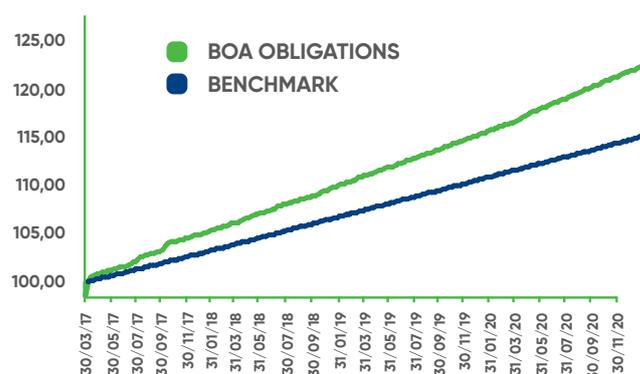
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2020 (EN MRD FCFA)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 27/12/2020



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2020	T2-2020	T3-2020	T4-2020	2020	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 31/03/2017
FCP BOA OBLIGATIONS	1,43%	1,43%	1,42%	1,35%	5,75%	11,17%	16,98%		22,58%
BENCHMARK BOA OBLIGATIONS	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	5,78%	11,56%	17,36%		21,55%

OPCVM OBLIGATAIRES

BOA RENDEMENT

RENTABILISER LA TRÉSORERIE
TOUT EN LIMITANT LE RISQUE,
INVESTI À 90% AU MOINS EN DETTES
SOVERAINES

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP BOA RENDEMENT
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	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% TTC

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 Dh	30 446 421,95
Actif net Mdh	23 819 779 526

* 1 à 5 : 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 BOA Rendement investit son actif à 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.

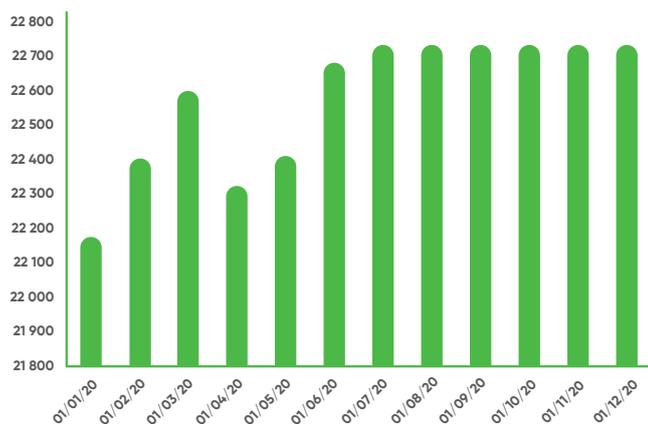
COMMENTAIRES DE GESTION

Sur le marché obligataire, l'année 2020 a été marquée par une augmentation de 154,82% du montant global des émissions par adjudication (offres retenues). Cette progression est due au programme bons Covid 19 qui a permis aux états de lever 3 180 milliards FCFA supplémentaires en quatre phases sur les maturités d'un et 3 mois. Cette augmentation n'a pas suffi à éponger la liquidité du marché et les taux ont continué de baisser.

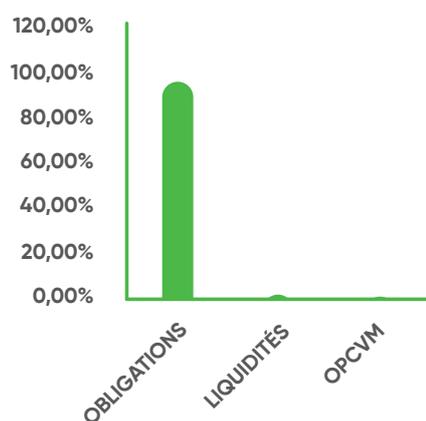
Dans ces conditions, la gestion a maintenu sa stratégie d'investissement axée sur le long terme pour maintenir le niveau de rendement du fonds.

Le FCP BOA Rendement affiche une performance de 5,74% à fin 2020 et 11,66% sur les deux dernières années contre 11,58% pour son indice de référence.

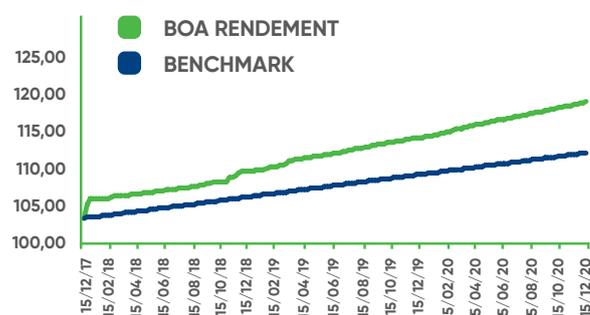
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2020 (EN MRD FCFA)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 27/12/2020



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2020	T2-2020	T3-2020	T4-2020	2020	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 26/12/2017
FCP BOA RENDEMENT	1,46%	1,45%	1,35%	1,36%	5,74%	11,66%	17,50%		21,79%
BENCHMARK BOA OBLIGATIONS	1,45%	1,45%	1,45%	1,45%	5,78%	11,58%	17,36%		17,44%

OPCVM ACTIONS

BOA ACTIONS

DYNAMISEZ VOS INVESTISSEMENTS À TRAVERS UN FONDS ACTIONS OFFENSIF

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP BOA Actions
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	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% TTC

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	8 158,50
Actif net Mdh	160 957 093

* 1 à 5 : 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

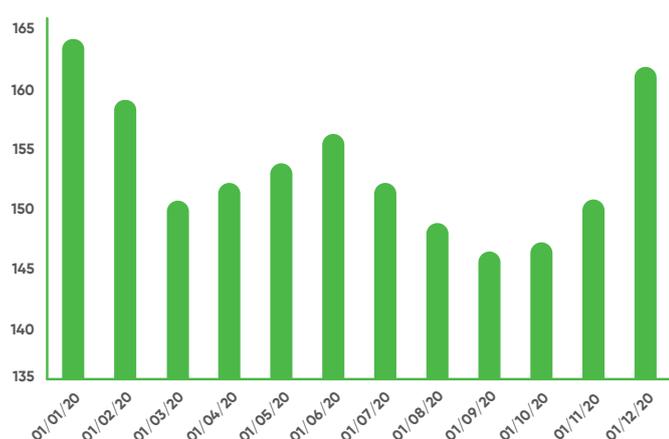
Le fonds est investi à 70% au moins en actions cotées avec pour objectif de réaliser des rendements corrélés avec les performances des indices boursiers BRVM.

COMMENTAIRES DE GESTION

Le marché boursier de la zone UMOA clôture l'année sur une contreperformance de -8,71% et ce malgré une excellente performance au dernier trimestre qui a permis à l'indice de s'apprécier +15,14%. Les performances sectorielles du dernier trimestre sont dominées par le secteur Transport qui arrive en tête avec +20,96%, ensuite le secteur Services Publics à +17,6% et enfin le secteur Distribution qui vient boucler le trio avec +15,61%.

Dans ce contexte, le fonds a réalisé une performance annuelle -1,65% contre -8,71% pour son indice de référence soit une surperformance de +706 pbs grâce à sa surexposition aux valeurs bancaires et sa sousexposition aux valeurs du Secteur Public.

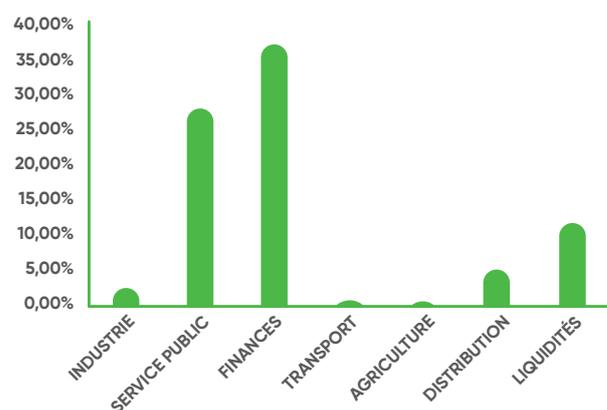
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2020 (EN MRD FCFA)



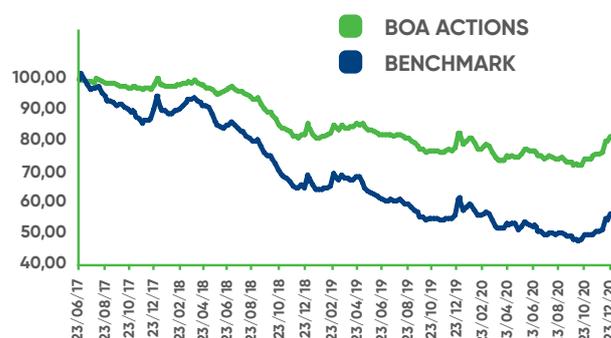
PERFORMANCES

	T1-2020	T2-2020	T3-2020	T4-2020	2020	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 30/06/2017
FCP BOA ACTIONS	-10,63%	3,93%	-4,73%	11,15%	-1,65%	-3,02%	-18,62%		-18,44%
BENCHMARK BOA ACTIONS	-15,79%	1,32%	-7,07%	15,14%	-8,71%	-15,60%	-40,19%		-44,60%

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 27/12/2020



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



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 31 mars 2021, sont disponibles aux fins de consultations auprès de BOA Capital Asset Management.

ADRESSES UTILES

SOCIÉTÉ DE GESTION

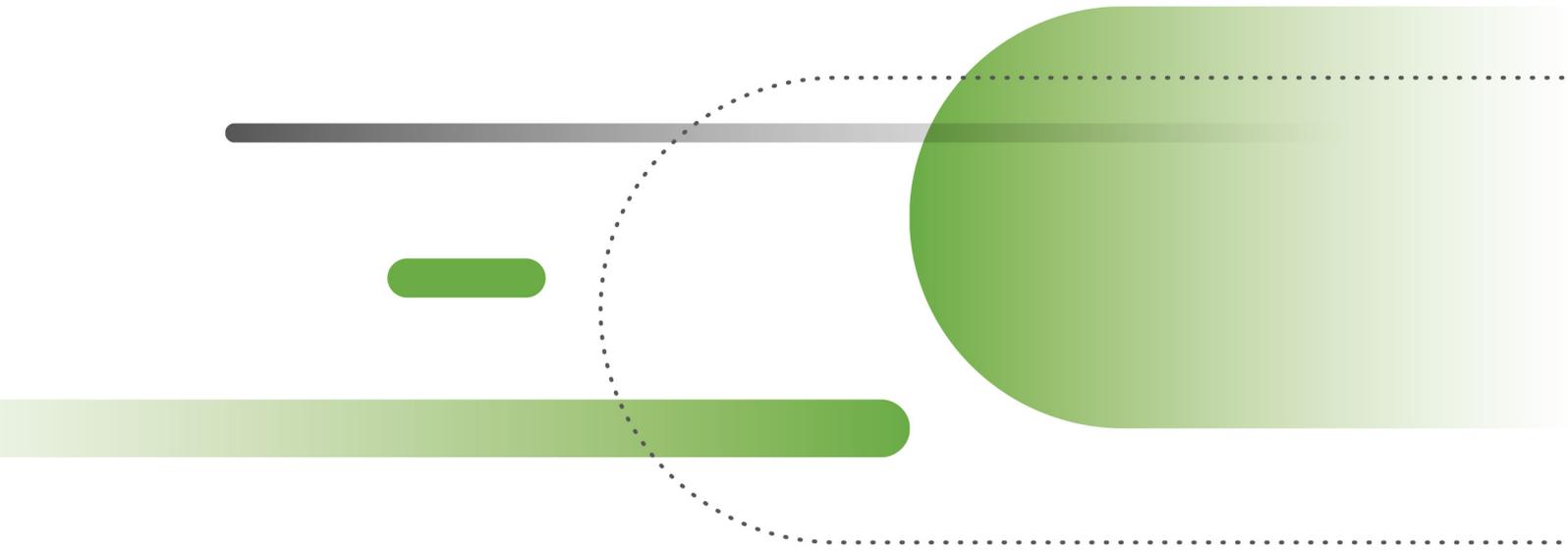
BOA Capital Asset Management
Plateau, Boulevard de la
République, Avenue Crozet,
2ème Etage Immeuble XL, Abidjan
Tél : + 225 20 25 54 55
Fax : + 225 20 25 54 59

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^{ème}
étage Immeuble XL 01 BP 4854 Abidjan 01 - Côte d'Ivoire
Tél. : + 225 20 25 54 55 - Fax : + 225 20 25 54 39