

# RAPPORT ANNUEL 2017



# Sommaire

04-05	ENTRETIEN AVEC LE DIRECTEUR GÉNÉRAL
06-07	CHIFFRES CLÉS

## Chapitre 1

### **BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT ET SON ENVIRONNEMENT**

08-17	Environnement macro-économique Évolution du marché de la gestion d'actifs en 2017 Les réalisations de BOA Capital Asset Management en 2017
-------	--

## Chapitre 2

### **UNE CULTURE DE L'EXCELLENCE ET DE L'INNOVATION**

18-21	Une expertise portée par une organisation performante Une distinction internationale Une offre évolutive
-------	--

## Chapitre 3

### **LES GESTIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT**

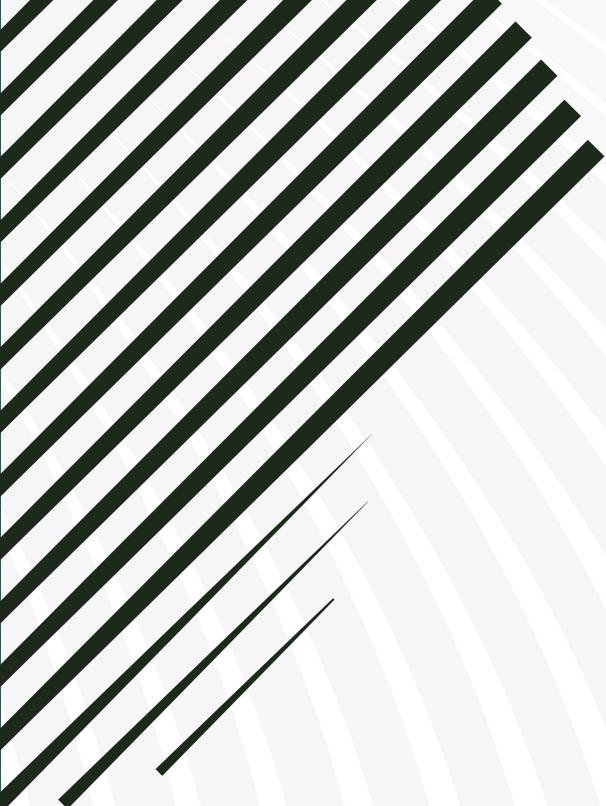
22-31	Interview du Directeur de la Gestion Regard sur les fondements de notre philosophie de gestion Marché monétaire et stratégies de gestion Marché obligataire et stratégies de gestion Marché actions et stratégies de gestion
-------	--

32-45	<b>OPCVM GÉRÉS PAR BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT</b>
-------	---

ENTRETIEN AVEC LE  
**DIRECTEUR GÉNÉRAL**

Farah BOUZID,  
Directeur Général de BOA Capital Asset Management





## 2017 A ÉTÉ UNE ANNÉE DIFFICILE POUR L'INDUSTRIE DE LA GESTION D'ACTIFS EN ZONE UEMOA, COMMENT BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT A ÉVOLUÉ DANS UN TEL ENVIRONNEMENT ?

Dans un contexte d'accroissement de la concurrence, de correction de la bourse, de troubles sociopolitiques dans plusieurs pays de la zone régionale et de durcissement des conditions de refinancement aux guichets de la Banque Centrale, BOA Capital Asset Management a conforté son positionnement sur le marché avec une augmentation de 7,25% de ses actifs pour une part de marché de 13,6% contre 11% en 2016. Cette progression contraste avec la performance du marché des OPCVM de la zone UEMOA qui enregistre une baisse de 9% des actifs sous gestion.

## QUELLES ONT ÉTÉ LES PRINCIPALES RÉALISATIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT EN 2017 ?

BOA Capital Asset Management a lancé courant 2017 trois nouveaux produits, dont deux obligataires, adaptés au contexte marché actuel pour répondre aux différents besoins de ses clients investisseurs et enrichir sa gamme de produits.

Sur le plan organisationnel, plusieurs chantiers structurants ont été menés tout au long de l'année pour la mise en place de notre système de management de la qualité visant l'amélioration continue et la garantie d'une meilleure qualité de service accordée à nos clients partenaires. Notre système de management de la qualité a été certifié ISO 9001 version 2015 par Bureau Veritas nous permettant ainsi de devenir la première société de gestion d'OPCVM à obtenir cette distinction dans la zone UEMOA.

## COMMENT ABORDEZ-VOUS L'ANNÉE 2018 ?

Avec la volonté de consolider nos acquis et de poursuivre notre développement dans un environnement imprévisible de défis. Notre marché est en train de connaître de profondes mutations suite à l'entrée en vigueur des accords Bâle 2 et Bâle 3 qui va entraîner une guerre implicite de collecte des ressources entre les différents acteurs du marché. La correction du marché boursier amorcée en 2016 a conduit à une crise de confiance de la part des investisseurs par rapport aux produits financiers. L'industrie de la gestion d'actifs devra donc faire preuve d'innovation continue pour asseoir et consolider son positionnement sur le marché.

Nous demeurons certains qu'en proposant des solutions adaptées à notre clientèle et au contexte du marché, la gestion d'actifs poursuivra sa dynamique de progression et jouera pleinement son rôle de mobilisateur de l'épargne pour le financement des économies de notre zone.

## CHIFFRES CLÉS

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



\* PART DE MARCHÉ AU 29 DÉCEMBRE 2017

**RÉPARTITION DE L'ENCOURS**  
*PAR TYPE DE CLIENTÈLE*  
 AU 29/12/2017



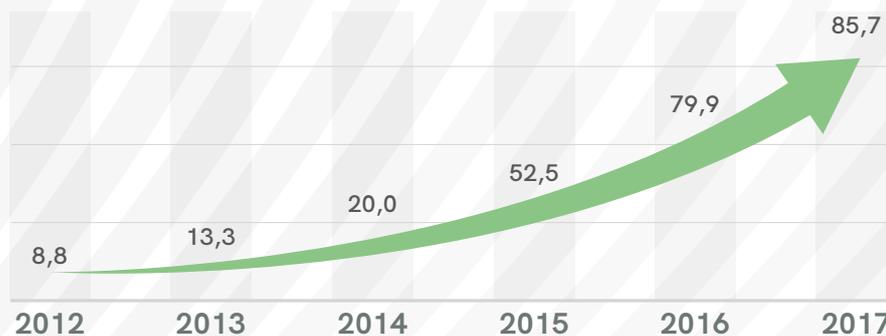
- INSTITUTIONNEL : 96,3%
- ENTREPRISE : 2%
- PARTICULIER : 1%
- AUTRE : 0,7%

**RÉPARTITION DE L'ENCOURS**  
*PAR CLASSE D'ACTIFS*  
 AU 29/12/2017



- DIVERSIFIÉS : 84,1%
- OMLT : 13,1%
- OCT : 2,6%
- ACTIONS : 0,2%

**ÉVOLUTION**  
*DE L'ACTIF NET*  
 (en Mrd FCFA)





# BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT ET SON ENVIRONNEMENT

## 1 | ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

### *LE MAINTIEN DE LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE SOUTENUE PAR L'ACTIVITÉ COMMERCIALE ET MANUFACTURIÈRE AINSI QUE LES BTP*

---

La zone UEMOA maintient la dynamique économique de ces six dernières années avec une croissance de plus de 6% par an, en dépit des chocs mondiaux de 2016 (baisse des cours des matières premières, dépréciation des devises...) et des préoccupations sécuritaires.

En 2017, la croissance a été impactée par la hausse de la production industrielle et des programmes de développement des infrastructures, reflet d'une volonté politique d'atteindre une certaine émergence.

Le secteur tertiaire, qui contribue à la moitié du PIB de la zone, demeure performant avec l'activité commerciale et manufacturière.

Le secteur agricole emploie encore une bonne frange de la population de la sous-région.

L'industrialisation par la transformation locale des produits agricoles est attendue afin que la croissance soit davantage inclusive.

#### **Hausse du secteur primaire : +4,7%**

La valeur ajoutée brute s'est accrue de 4,7%, en lien avec la hausse des productions piscicoles et agricoles dans la plupart des pays qui ont bénéficié de conditions climatiques favorables.

#### **Hausse du secteur secondaire : +8,1%**

L'activité industrielle reste en hausse malgré le repli de la production de pétrole brut en Côte d'Ivoire et d'uranium au Niger.

#### **Hausse du secteur tertiaire : +6,5%**

L'activité commerciale est en pleine expansion avec la hausse des ventes de produits alimentaires, de biens d'équipement ainsi que des automobiles, motos et pièces détachées. Les services de télécommunications viennent également accentuer la hausse du secteur.

## ÉVOLUTION DES DIFFÉRENTS SECTEURS EN 2017

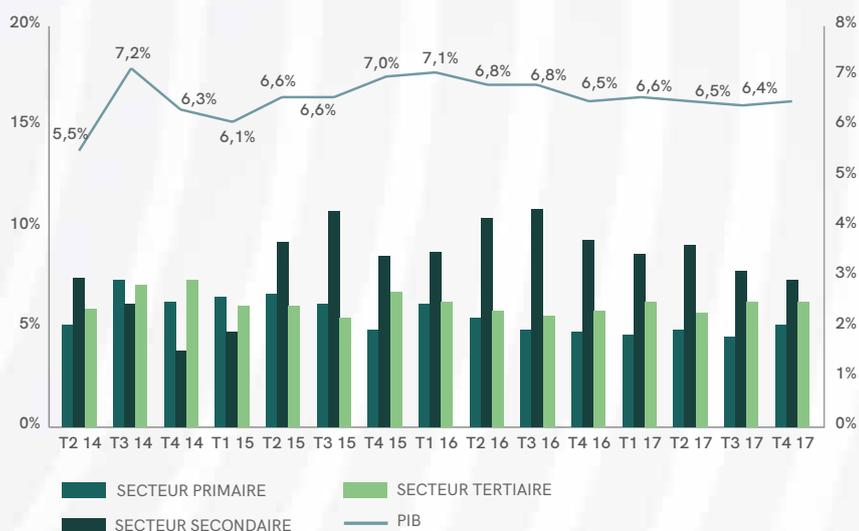
	2017e	2016
Secteur Primaire	+4,7%	+5%
Secteur Secondaire	+8,1%	+11,1%
Secteur Tertiaire	+6,5%	+9,7%
Produit Intérieur Brut	6,7%	6,8%

## DES PERSPECTIVES DE CROISSANCE FAVORABLES EN 2018

En 2017, la zone a affiché un PIB de 6,7%. Pour 2018, il est prévu une reprise de la croissance mondiale qui bénéficiera aux pays exportateurs. Il est d'ailleurs attendu selon la BCEAO un taux de croissance de 6,9 %, soutenu par les plans de développement des infrastructures en cours.

Néanmoins, la dette publique s'accroît et le service de la dette demeure élevé.

## HISTORIQUE DES TAUX DE CROISSANCE



## STRUCTURE ESTIMÉE DU PIB EN 2017



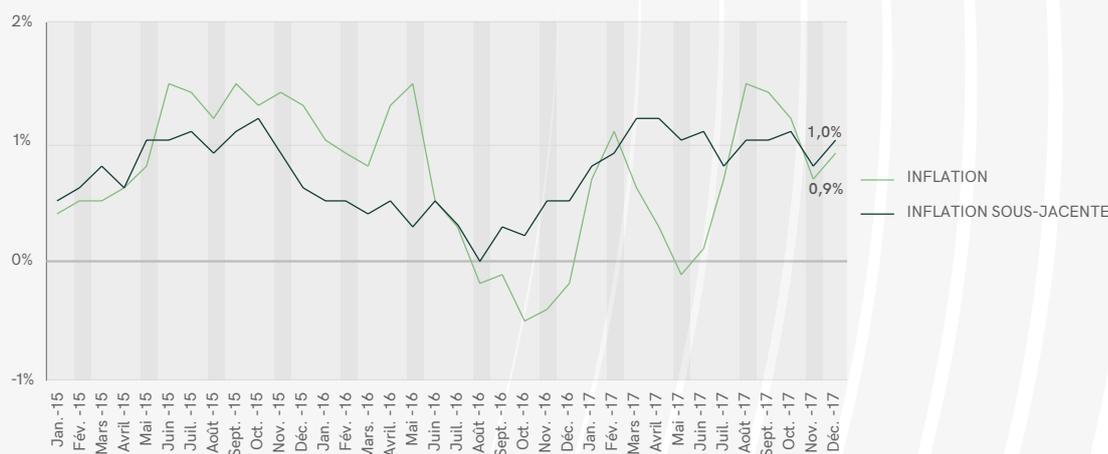
- SECTEUR TERTIAIRE : 53%
- SECTEUR SECONDAIRE : 22%
- SECTEUR PRIMAIRE : 25%

## UNE PRESSION INFLATIONNISTE SOUS CONTROLE

L'inflation est en légère hausse en 2017 par rapport à l'année 2016. Elle s'est établie, en glissement annuel, à un taux de 0,9% à fin décembre 2017 contre une moyenne annuelle de 0,6% en 2016.

Cette augmentation sensible reflète le renchérissement des produits alimentaires de base tels que les légumes et les produits de la pêche en Côte d'Ivoire et au Togo, ainsi que les céréales dans les pays sahéliens (Burkina, Mali et Niger), en rapport avec une hausse de la demande en provenance du Nigeria et du Ghana.

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



Le taux d'inflation sous-jacent, calculé en excluant les prix les plus volatils, est ressorti en moyenne en glissement annuel à 1% sur l'année 2017, en lien avec le renchérissement des services de restauration et de transport au Bénin, au Burkina, en Côte d'Ivoire, au Niger et au Togo. En 2017, le différentiel d'inflation entre l'UEMOA et ses principaux partenaires est ressorti favorable.

La zone est ainsi protégée par une inflation moindre dans la zone euro dont la devise est la monnaie d'ancrage de l'Union Monétaire.

Les prévisions annoncent une inflation en dessous de la norme communautaire de 3%, grâce notamment à la maîtrise des prix des produits alimentaires issue de l'approvisionnement constant des marchés locaux et à l'appréciation de l'euro vis-à-vis du dollar dans un contexte de reprise de la croissance économique dans la zone euro.

## UNE DÉTÉRIORATION PRÉOCCUPANTE DU DÉFICIT BUDGÉTAIRE DE LA ZONE



L'année 2017 a été marquée par la poursuite des investissements dans les infrastructures ainsi que par une hausse des dépenses courantes. Le déficit est attendu à 4,6% du PIB contre 4,3% en 2016, pour un objectif communautaire de 3% à l'horizon 2019.

La chute du prix de plusieurs matières premières (cacao, uranium) a accru les déficits budgétaires de certains pays. Les mesures d'ajustements budgétaires

et la hausse du prix d'autres matières premières telles que les énergétiques ont permis de réduire la dégradation des finances publiques.

Le déficit est financé par l'épargne domestique à travers le marché régional de la dette publique.

Par conséquent, la dette publique s'accroît et le service de la dette demeure élevé.

### ÉVOLUTION DE L'ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE (en Mrd FCFA)



Dans ces conditions, des mesures seront sans doute activées afin de converger vers des déficits soutenables à travers des réformes pour accroître la mobilisation des recettes fiscales et la rationalisation des dépenses publiques. À

fin décembre 2017, le taux de pression fiscale pour l'Union est ressorti à 16,1%, pour une norme communautaire fixée à 20%.

## HAUSSE DU DÉFICIT COMMERCIAL CONDUISANT LES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS À LA BAISSÉ



**BAISSE DU TAUX  
DE COUVERTURE  
À 84,1% EN 2017**

La légère augmentation, en rythme annuel, des ventes extérieures de l'Union résulte du dynamisme des expéditions de noix de cajou (+12,3%) et d'or (+1,7%), atténué par les contre-performances enregistrées au niveau du cacao (-4%), du coton (-3,4%) et du caoutchouc (-15,1%). La hausse des exportations de noix de cajou a été soutenue par la remontée des prix.

S'agissant de l'or, la progression du volume exporté est consécutive à l'entrée en production d'une nouvelle mine à Houndé au Burkina.



**+176,9**

MRD FCFA

C'EST LA PROGRESSION  
DES IMPORTATIONS  
EN 2017



**+2**

MRD FCFA

C'EST LA PROGRESSION  
DES EXPORTATIONS  
EN 2017

Les échanges extérieurs de l'Union ont dégagé un solde commercial déficitaire de 728,1 Mrd FCFA, en relation avec un accroissement des importations (+4%) plus accentué que celui des exportations (+0,1%). En ligne avec cette évolution, le taux de couverture des importations par les exportations s'est dégradé de 3,4% par rapport à 2016.

La progression des importations, en glissement annuel, est essentiellement portée par la hausse des prix et des volumes des approvisionnements de produits pétroliers (+5,6%), alimentaires (+5,5%) et de consommation courante (+3,5%). Les achats de biens d'équipement et intermédiaires (+3,3%), dans le cadre de l'exécution des programmes d'investissement, ont contribué à la hausse des acquisitions de biens étrangers.

## ÉVOLUTION DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (en Mrd FCFA)



Les avoirs extérieurs sont en hausse de 380,7 Mrd FCFA soit 10,43% sur l'année 2017. Néanmoins, la tendance est à la baisse dû principalement à la contraction de la liquidité. Les avoirs extérieurs nets sont détenus à 55,8% par la Côte d'Ivoire.

La couverture des réserves de change à fin 2017 s'est stabilisée à environ 4 mois d'importations, du fait d'émissions d'Eurobonds par la Côte d'Ivoire, le Sénégal et la BOAD.



### PAROLE D'EXPERT

**Williams KOUMAN,**  
FUND MANAGER SENIOR

### UNE CROISSANCE ÉCONOMIQUE ASSOMBRIE PAR L'AGGRAVATION DES DÉFICITS

Derrière le maintien de la croissance du PIB de la zone UEMOA, se cache **une aggravation préoccupante** du déficit budgétaire qui devrait atteindre 4,6% du PIB en 2017.

À moyen terme, cette situation devrait **inquiéter** les créanciers et les bailleurs de fonds, qui devraient revoir à la hausse la prime de risque quant à l'octroi de financements nécessaires à l'investissement en infrastructures publiques et aux dépenses sociales et sécuritaire.

C'est pourquoi, les états seront amenés à jouer les équilibristes en menant des réformes fiscales et en optimisant les dépenses. L'objectif étant de réduire le déficit sans compromettre l'investissement ni décourager le secteur privé.

## 2 | ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE LA GESTION D'ACTIFS EN 2017

L'industrie de la gestion d'actifs a souffert du contexte baissier du marché Actions. D'un autre côté, les mesures prises par la BCEAO vers la fin de l'année 2016 ont permis d'initier un rééquilibrage des conditions monétaires et de stimuler le développement du marché interbancaire. Cependant, ces mesures ont contribué à l'apparition des tensions de liquidité sur le marché monétaire. La résultante, une quasi-sécheresse du marché qui a contracté les ambitions de collecte.

En conclusion, l'actif sous gestion global est en recul de 9% pour la première fois depuis 2012.

### LES FONDS OCT ET OMLT COMME SUPPORTS D'INVESTISSEMENT REFUGES

Le marché de la gestion d'actifs en zone UEMOA s'est déprécié de 9% à fin septembre 2017, portant le montant total des actifs sous gestion à 626 Mrd FCFA. La régression des encours est la résultante de la baisse de la valorisation des actifs, induite par la correction de la bourse et du retrait de plusieurs investisseurs des OPCVM actions et diversifiés.

La tendance baissière du marché Actions avec l'inefficience qui l'a caractérisée, couplée à la hausse des taux sur le marché obligataire, ont amené les investisseurs à délaissé les actions au profit des produits de taux. Ainsi, la réallocation des actifs vers l'encours obligataire et monétaire a été entamée.

En conclusion, les OPCVM OCT et OMLT renforcent leur prépondérance dans l'encours sous gestion global. Ils progressent respectivement de 23% et 5% tandis que les autres catégories d'OPCVM sont en repli **significatif**.

Dans un contexte de marché défavorable, BOA Capital Asset Management a fait preuve de résilience et a réussi à augmenter ses actifs sous gestion grâce au lancement de nouveaux produits.



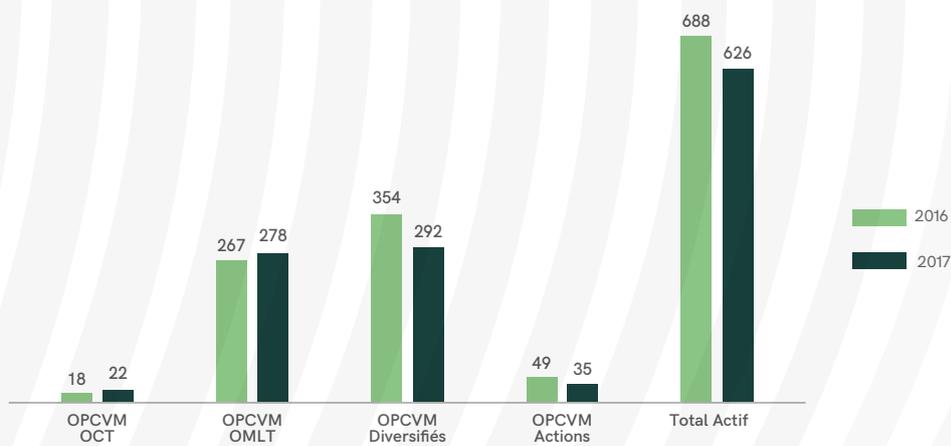
## ÉVOLUTION DE L'ENCOURS MARCHÉ

(en Mrd FCFA)



## ALLOCATION DE L'ENCOURS MARCHÉ PAR CLASSE D'ACTIFS

(en Mrd FCFA)



# 3 | LES RÉALISATIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT EN 2017

## UN ENCOURS SOUS GESTION RÉSILIENT

En dépit des tensions de liquidité et d'un environnement de marché *difficile*, BOA Capital Asset Management a connu une progression de 7,25% de son actif sous gestion pour atteindre 85,7 Mrd de FCFA.

Cette augmentation résulte de l'entrée dans le parc client de nouvelles compagnies d'assurances et plusieurs personnes physiques.

L'élargissement de la gamme de produits avec les fonds OMLT et actions ont permis d'intéresser nos clients et prospects.

Le nouveau fonds OMLT BOA Obligations a atteint un actif de 10,93 Mrd FCFA au bout de 9 mois de commercialisation, confortant ainsi la pertinence de sa création.

## DES PERFORMANCES PARMIS LES MEILLEURES DU MARCHÉ

Dans un contexte *difficile* marqué par la baisse du marché Actions, les fonds ont affiché des performances contrastées sur l'année 2017.

Les fonds diversifiés ont subi *de plein fouet* la tendance baissière. En effet, les paris de gestion sur l'allocation actions se sont avérés pertinents en termes de capacités bénéficiaires mais non payants en termes d'évolution de cours. Néanmoins, les ajustements d'allocation ont permis de limiter l'impact de la baisse du marché.

Le nouveau fonds actions BOA Actions, lancé au cours de l'année, a bénéficié de ces ajustements et a terminé l'année en surperformant son indice de référence le BRVMC de +567 pbs.

Les fonds OCT et OMLT se sont affirmés comme des catalyseurs bénéficiant de la hausse des taux liée aux tensions de liquidité apparues. En attendant un éventuel ajustement des opérations de politique monétaire de la BCEAO, la chasse aux high yields va continuer.

## ÉVOLUTION

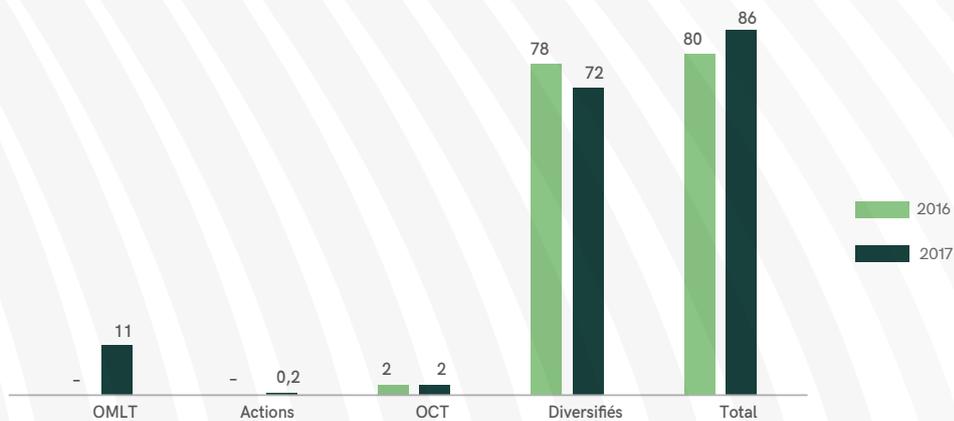
### DE L'ENCOURS BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

(en Mrd FCFA)



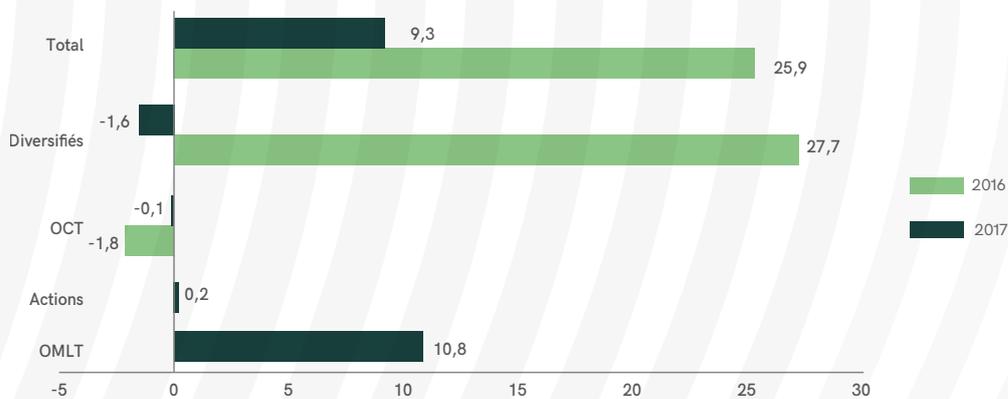
## ÉVOLUTION

### 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)





# UNE CULTURE DE L'EXCELLENCE ET DE L'INNOVATION

## 1 | UNE EXPERTISE PORTÉE PAR UNE ORGANISATION PERFORMANTE

### UNE ORGANISATION VISANT LA QUALITÉ DE SERVICE

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

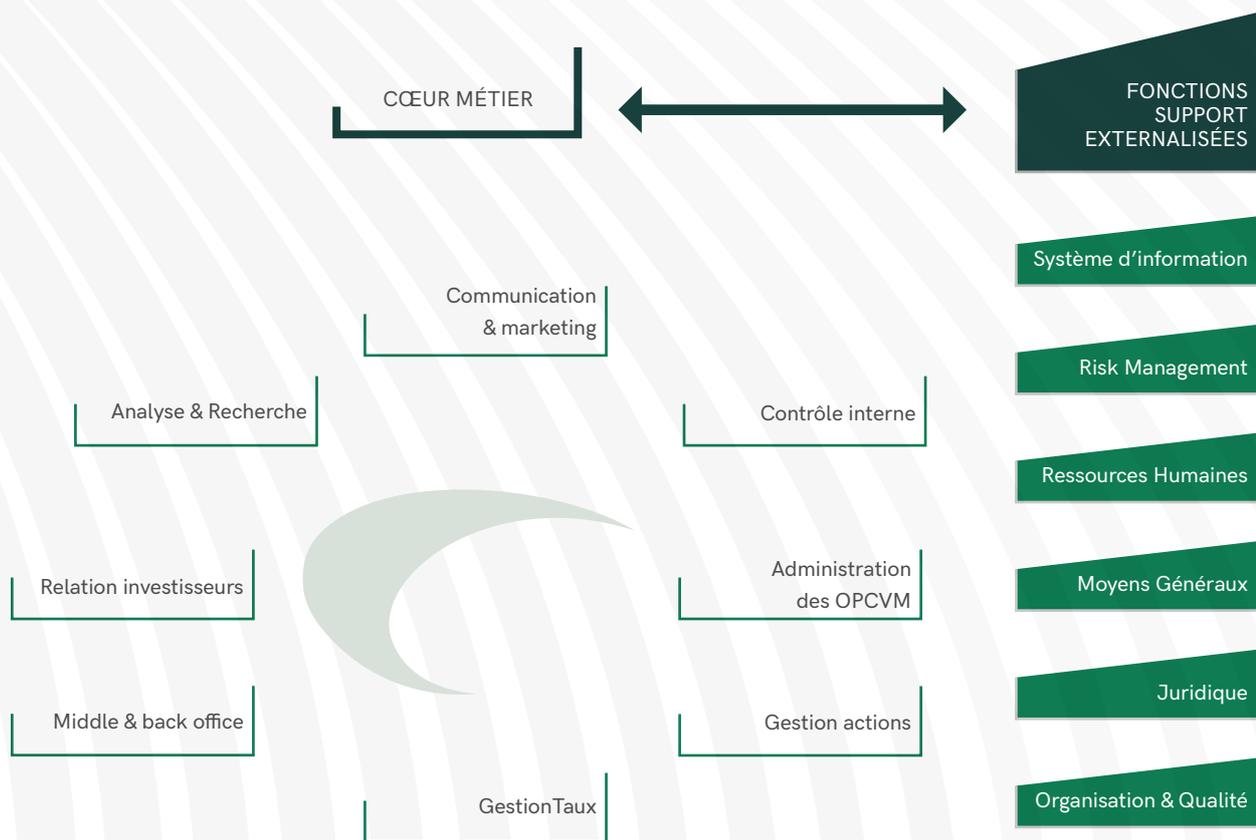
La structure organisationnelle de BOA Capital Asset Management est définie comme suit :

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

De par son appartenance au Groupe BMCE Bank of Africa, de fortes synergies ont été développées, permettant ainsi à BOA Capital Asset Management de se consacrer à son domaine d'expertise, en externalisant les fonctions supports suivantes :

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

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



## L'ENGAGEMENT DES ÉQUIPES AU SERVICE DES CLIENTS

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

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

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

## UN INVESTISSEMENT CONSTANT

BOA Capital Asset Management est engagée dans une démarche d'amélioration continue afin de servir au mieux ses clients. Elle entame ainsi en 2017 un projet structurant, la mise en place d'un CRM (Customer Relationship Management)

qui verra son aboutissement au deuxième trimestre 2018. Cet outil permettra une optimisation de la relation client et un meilleur pilotage de l'activité pour un meilleur service aux porteurs de parts.

## 2 | UNE DISTINCTION INTERNATIONALE

Dans sa recherche continue d'innovation et d'investissement, BOA Capital Asset Management s'attache à offrir une qualité de service exemplaire à ses clients. Celle-ci s'est démarquée sur le marché de la gestion d'actifs par l'obtention de la première certification ISO 9001 Version 2015.

### *BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT, PREMIÈRE SOCIÉTÉ DE GESTION CERTIFIÉE ISO 9001*

---

Soucieuse de la qualité des prestations délivrées à ses partenaires et clients ainsi qu'à leur satisfaction, BOA Capital Asset Management s'est engagée en 2017 dans la mise en place d'un Système de Management de la Qualité.

Celle-ci a mené à bien son projet de certification à la norme ISO 9001, et est depuis décembre 2017 la 1<sup>ère</sup> société de gestion d'OPCVM à être certifiée ISO 9001 version 2015.

Cette distinction, délivrée avec succès par Bureau Veritas, confirme la maîtrise de BOA Capital Asset Management de son environnement et son engagement d'offrir à ses clients des prestations aux meilleurs standards internationaux.

## 3 | UNE OFFRE ÉVOLUTIVE

### *8 ANS D'INNOVATION : LANCEMENT DE DEUX NOUVEAUX FONDS*

---

L'innovation est un pilier de l'activité de BOA Capital Asset Management. Ainsi, la philosophie de gestion repose sur la création de nouveaux vecteurs de performance financière au travers de nouveaux fonds afin de répondre aux besoins

spécifiques des clients investisseurs. En 2017, deux nouveaux fonds ont été lancés permettant ainsi de couvrir l'ensemble des classes d'actifs et ouvrant la voie à de nouveaux clients.

### *OPCVM BOA OBLIGATIONS*

---

En lançant le FCP BOA Obligations en mars 2017, BOA Capital Asset Management complétait sa gamme de produit et répondait à une demande des investisseurs qui, face à la baisse du marché Actions, manifestaient un appétit pour les fonds Obligataires.

L'objectif du FCP BOA Obligations est d'offrir aux investisseurs de la sous-région, un outil de

gestion permettant de rentabiliser leur épargne sur du moyen et long terme grâce à :

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

## OPCVM BOA ACTIONS

BOA Capital Asset Management continue d'innover et propose à ses investisseurs en Juin 2017 le FCP BOA Actions.

Le FCP BOA Actions est le premier fonds Actions de la gamme de produits de BOA Capital Asset Management étant investi à 70% au moins sur 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 :

- 1 La rentabilité par des investissements dans des titres ayant des perspectives de croissance (sectorielles et intrinsèques) prometteuses à moyen et long terme ;
- 2 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 ;
- 3 La sécurité par des investissements sur des valeurs refuges en temps de **chute boursière**.

## NOUVELLES PUBLICATIONS

BOA Capital Asset Management complète également son offre de services à travers de nouveaux supports d'information.

Afin de renforcer l'accompagnement des clients dans leurs démarches de sélection de fonds, BOA Capital Asset Management a mis en place de nouvelles fiches couvrant l'ensemble de la gamme des OPCVM Grand Public.

Ces fiches ont pour vocation d'orienter les investisseurs dans leur choix de fonds, parmi l'ensemble des fonds proposés. Elles ont été réalisées sous forme de « fiches synthétiques » et reprennent trois principales catégories d'information :

### *Des informations signalétiques*

La catégorie de l'OPCVM, la durée de placement recommandée, le profil de risque, la fourchette de volatilité, etc.

### *Un rationnel d'investissement*

L'intérêt d'un investissement dans l'OPCVM et l'objectif de gestion

### *Une description de la stratégie d'investissement*

Le processus d'investissement, les différents moteurs de performances et leurs degrés d'activation respectifs

Par ailleurs, les publications à destination de la clientèle se sont enrichies cette année avec la diffusion de l' «Essentiel des Marchés», tableau de bord mensuel qui présente les indicateurs

clés de l'environnement des marchés des capitaux, ainsi que par la création d'une nouvelle plaquette institutionnelle.

# LES GESTIONS DE BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

## 1 | INTERVIEW DU DIRECTEUR DE LA GESTION



**Eugène BROUH,**  
DIRECTEUR DE LA GESTION

### 1- QUEL REGARD PORTEZ-VOUS SUR LE PARCOURS DES MARCHÉS EN 2017 ?

2017 a été une année difficile tant au niveau du marché boursier qu'au niveau de la liquidité.

La Bourse Régionale des valeurs mobilières clôture pour la deuxième année consécutive sur une note négative avec une contre-performance de -16,81% pour l'Indice BRVM Composite et -16,15% pour le BRVM 10 malgré des résultats dans l'ensemble satisfaisants des sociétés cotées. En effet, le marché a navigué à contresens des indicateurs financiers, et cela, après quatre ans de performance moyenne de 22,06% du BRVM Composite. Aucun secteur n'a été épargné par cette chute y compris le secteur Finances qui a enregistré l'arrivée de deux banques : NSIA CI et ECOBANK CI.

Au niveau de la liquidité, les dispositions de la BCEAO visant à plafonner la capacité de refinancement des banques et la préparation de l'entrée en vigueur des dispositions des accords de Bâle II et III par ces dernières ont provoqué une contraction de la liquidité.

## 2- QUELLES SONT VOS PRÉVISIONS EN CE QUI CONCERNE L'ÉCONOMIE ET LES MARCHÉS POUR 2018 ?

L'année 2018 devrait voir consolider la croissance économique des différents états membres de l'Union avec une croissance du PIB réel attendue à 6,4% selon la Banque Africaine de Développement (BAD).

Néanmoins, cette perspective de croissance ne doit pas éluder le fait que nos Etats sont soumis à des incertitudes dues essentiellement aux troubles sociopolitiques, la crise sécuritaire dans certains pays de la zone ainsi que la lenteur dans l'exécution des plans d'assainissement budgétaire.

Les états seront amenés à stimuler l'investissement privé et surtout aider les PME et PMI qui jouent un rôle très important dans le développement économique du secteur privé en particulier. Nos prévisions pour l'année 2018 restent optimistes, prudentes et tributaires des cours mondiaux de nos matières premières.

Après un recul du marché boursier en 2017, les perspectives de reprise du marché sont optimistes à en juger par les niveaux de valorisation intéressants des sociétés cotées. Notre optimisme se base sur les points suivants :

- Le maintien du dynamisme économique des États de l'Union qui se manifestera par l'augmentation prévue des investissements publics et des conditions de vie plus satisfaisantes des populations et du climat des affaires ;
- Une hausse projetée de la croissance bénéficiaire d'environ 10% en 2017 due principalement aux bonnes performances envisagées des secteurs Finances et de Distribution et un meilleur rendement en termes de dividende des sociétés cotées ;
- Un accroissement de la liquidité sur le marché avec la mise en place fin 2017 du compartiment des PME et le démarrage de la bourse en ligne qui permettra aux investisseurs d'être plus pro actifs en termes d'opportunités.

Au niveau du marché taux, la tendance sera tributaire de l'amélioration des conditions de la liquidité dans la zone. L'entrée en vigueur des accords de Bâle II et Bâle III vont accentuer la crise de liquidité et contraindre certains états, à partir de janvier 2018, à s'orienter vers les marchés internationaux pour leur besoin de financement dans la zone.

# 2 | REGARD SUR LES FONDEMENTS DE NOTRE PHILOSOPHIE DE GESTION

## 4 PRINCIPES FONDATEURS

- 1 GESTION DE CONVICTION** : Les fonds offrent une allocation flexible et diversifiée en investissant sur un large éventail de titres au profil risque/rendement optimal. Une grande latitude est laissée à l'équipe de gestion afin d'exprimer ses convictions au travers des différentes positions et de saisir ainsi les opportunités de marchés.
- 2 GESTION ACTIVE COMME SYSTÈME D'ASSURANCE DE PORTEFEUILLE** : L'équipe de gestion utilise la gestion quotidienne comme système d'assurance de portefeuille afin d'offrir au sein du portefeuille :
  - Un actif non risqué, assurant la protection et investi sur les marchés monétaires et obligataires ;
  - Un actif risqué, moteur de performance et exposé à différents marchés.
- 3 COMPÉTENCES DE L'ÉQUIPE DE GESTION** : Nos décisions d'investissement reposent sur un collectif de gérants hautement spécialisés dans la gestion d'actifs. Nos gérants mettent leur expertise et leur pro activité au service de la performance des fonds.
- 4 DIVERSIFICATION DES SOLUTIONS DE PLACEMENTS ET INNOVATION** : À travers une culture de l'innovation avérée portée par nos équipes de gestion, nos clients sont assurés de trouver une offre de produits diversifiée et flexible. Ainsi, notre philosophie de gestion repose également sur la création de nouveaux vecteurs de performance financière au travers de nouveaux fonds afin de répondre aux besoins spécifiques de nos clients investisseurs.

# 3 | MARCHÉ MONÉTAIRE ET STRATÉGIES DE GESTION



**TENSIONS DE LIQUIDITÉ  
SUR LE MARCHÉ  
MONÉTAIRE**



**-26%**

C'EST LA BAISSÉ  
DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE  
ENREGISTRÉE À FIN 2017



**+98 PBS**

C'EST LA HAUSSE DU TAUX MOYEN  
PONDÉRÉ DES OPÉRATIONS  
D'ADJUDICATION SUR 2017

## STATUT QUO DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Dans un contexte marqué par une maîtrise de l'inflation et l'absence de tensions particulières sur les perspectives d'évolution des prix à moyen terme, le comité de politique Monétaire de la BCEAO a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt minimum de soumission aux

opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité à 2,5% et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal à 4,5%.

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

## CONTRACTIONS DE LA LIQUIDITÉ AVEC L'APPLICATION DES MESURES DE BALE II ET III

La BCEAO a maintenu inchangé les taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité (2,5% en vigueur depuis 2013) et le taux d'intérêt du guichet de prêt (4,5% depuis le 16 décembre 2016).

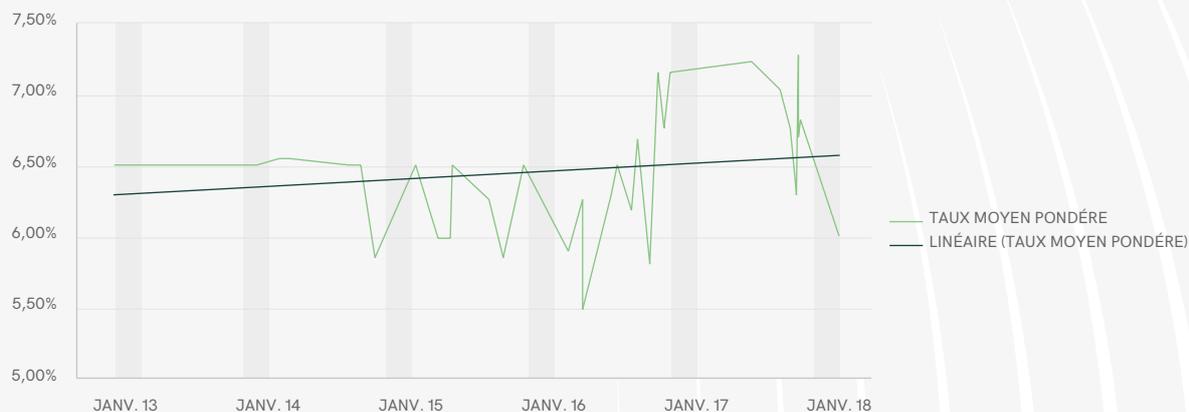
L'année 2017 a été marquée par une contraction de la liquidité suite au durcissement des conditions d'accès au refinancement par

la Banque Centrale. La baisse de 200 points de base du coefficient de réserves obligatoires applicable aux banques de l'Union (3% contre 5% niveau en vigueur depuis 2012) a apporté une détente éphémère. Les taux sont repartis en fin d'année à la hausse pour atteindre le niveau plafond de 4,5% pour le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités.

## ÉVOLUTION

### DU TAUX MOYEN PONDÉRÉ

(en Mrd FCFA)



## STRATÉGIES MONÉTAIRES

**Le durcissement des contraintes liées à l'accès au refinancement des banques a entraîné une hausse des taux. Au regard de cette configuration, l'équipe de gestion s'est orientée vers les Bons du Trésor afin de profiter de la hausse des taux.**

# 4 | MARCHÉ OBLIGATAIRE ET STRATÉGIES DE GESTION



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



**+ 80 %**

C'EST LE TAUX DE SATISFACTION  
ANNUUEL EN 2017, CONTRE 77%  
EN 2016



**+2 777**  
MRD FCFA

C'EST LE MONTANT RETENU  
SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE  
EN 2017, CONTRE 3087 MRD  
FCFA EN 2016

## RECU DES ÉMISSIONS SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

L'année 2017 a été marquée par un repli des montants levés sur le marché primaire, dû à l'annulation de certaines adjudications principalement celle du Sénégal qui a levé 229 Mrd FCFA en 2017 contre 773 Mrd FCFA

en 2016 soit une baisse de 77% et celle de la Côte d'Ivoire en baisse de 26%. Ces deux pays ont préféré les levées sur les marchés internationaux.

## PRÉPONDÉRANCE DES ÉMISSIONS À COURT ET MOYEN TERME

La contraction de la liquidité constatée a favorisé une forte demande des émissions sur le court et moyen terme.

La prépondérance des émissions des états moins bien notés que la Côte d'Ivoire et le Sénégal conjuguée au durcissement des conditions de refinancement des banques auprès de la Banque Centrale ont exercé une pression à la hausse sur les taux sur toutes les maturités sollicitées en 2017.

Les montants retenus sur le marché obligataire ont atteint 2 777 Mrd FCFA soit une baisse de 16,7% par rapport à l'année 2016. Les levées se sont concentrées sur les maturités allant de 6 mois à 3 ans.

## ÉVOLUTION DES TAUX SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE



## STRATÉGIES OBLIGATAIRES

L'année 2017 a été marquée par la révision des conditions de refinancement octroyées aux banques par la Banque Centrale. Les conséquences majeures ont été la hausse des taux monétaires et la croissance du besoin de liquidité des banques qui n'ont pas pu satisfaire les besoins de financement des états de la zone.

Avec la hausse des maturités courtes, la gestion s'est positionnée sur les maturités courtes qui offraient une configuration du couple risque/rendement plus optimale, la courbe étant quasi plate sur les maturités de 3 à 7 ans. La gestion a su profiter également des décotes offertes par les états afin d'augmenter le taux de couverture des adjudications.



### PAROLE D'EXPERT

**Guy DANIEL,**  
FUND MANAGER JUNIOR

Aujourd'hui, nous nous trouvons dans une période où les taux sont haussiers sur le marché obligataire en particulier les maturités de 6 mois et de 1 an qui offrent des rendements minimum de 6%. Le taux directeur de la zone est resté inchangé à 2,5% et pourrait être maintenu sur l'année 2018.

Dans un contexte marqué par le resserrement des conditions de financement au niveau régional, les états de la zone se tournent de plus en plus vers le marché international en émettant des Eurobonds destinés à financer le budget national.

Ainsi, le niveau des taux observé sur le marché obligataire en 2017 sera maintenu sur 2018 notamment sur le premier semestre. Les émissions d'Eurobond prévues par la Côte d'Ivoire et le Sénégal sur le premier semestre 2018 permettront d'exercer moins de pression sur le marché domestique de la dette et l'on pourra assister à une détente sur les taux à partir du second semestre.

# 5 | MARCHÉ ACTIONS ET STRATÉGIES DE GESTION



**BAISSE DU MARCHÉ  
MALGRÉ  
LA PUBLICATION DE  
RÉSULTATS SATISFAISANTS**



**+7%**

C'EST LA HAUSSE DE LA CAPACITÉ  
BÉNÉFICIAIRE À FIN JUIN 2017  
COMPARÉ À FIN JUIN 2016



**-16,81%**

C'EST LA BAISSE ENREGISTRÉE  
PAR L'INDICE BRVM  
COMPOSITE EN 2017, CONTRE  
-3,87% EN 2016

## INDICATEURS DE MARCHÉS

	2016	2017
Performance BRVM C	-3,87%	-16,81%
Capitalisation (Mrd FCFA)	7706,27	6 836,23
PER	24,25	17,29
Rendement	3,57%	5,38%
Volume Moyen (Mrd FCFA)	1 179,22	925,21

## UNE TENDANCE BAISSIÈRE MALGRÉ DES RÉSULTATS SATISFAISANTS

Le marché depuis le deuxième semestre 2016 connaît un repli général des cours.

Cette tendance s'est accentuée au cours de l'année 2017 clôturant l'année sur une note négative, et ce, malgré un contexte fondamental positif avec une capacité bénéficiaire en croissance.

La panique autour de l'ajustement du cours liée à l'augmentation de capital de BOA et d'importantes corrections dans un contexte

d'annonce de split ont marqué cette année. De plus, nous avons assisté à une vague de cessions de titres suite à l'annonce des IPO de NSIA CI et d'Ecobank CI accentuant la baisse du marché.

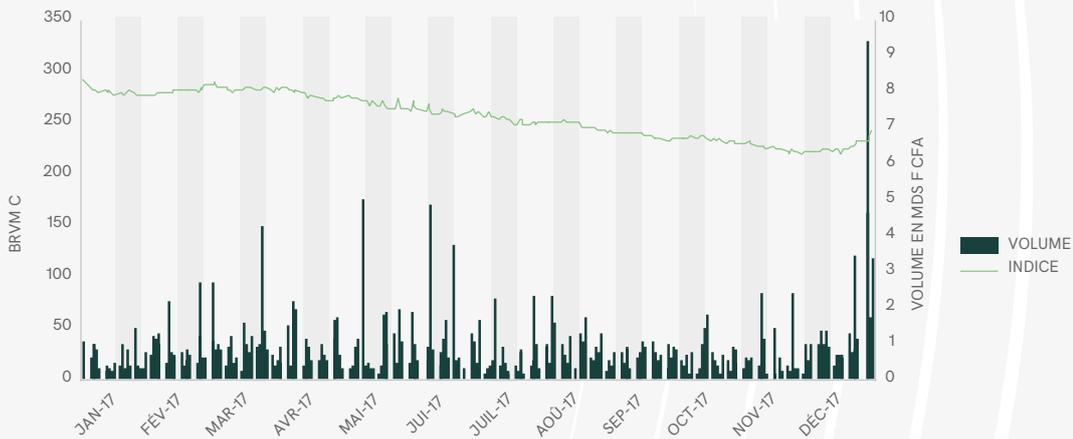
Cette situation, qui reflète le niveau d'inefficience du marché boursier local, a induit une détérioration du moral des investisseurs.

## CORRECTION BAISSIÈRE DU MARCHÉ

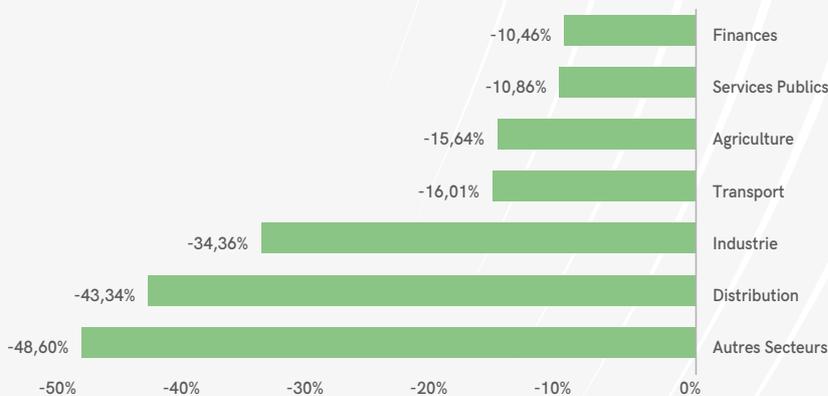
L'indice BRVM Composite termine l'année sur une contre-performance de -16,81%. Le Secteur Public et Finances avec un poids respectif dans l'indice de 41,63% et 36,01%, ont contribué fortement au repli du marché avec une performance de -4,5% et -3,8%.

L'année a été marquée par l'introduction de deux nouvelles sociétés qui sont NSIA CI et ECOBANK CI avec des poids respectifs dans l'indice de 2,96% et 4,19%.

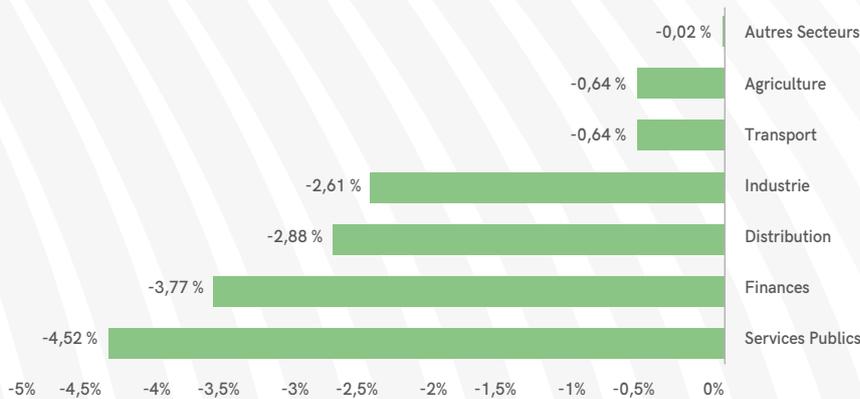
## ÉVOLUTION DU BRVM COMPOSITE EN 2017



## PALMARÈS SECTORIEL EN 2017



## CONTRIBUTION SECTORIELLE EN 2017



## STRATÉGIES ACTIONS

L'année 2017 a été marquée par des opérations d'augmentation de capital suivies de fractionnement de titres et de l'entrée de deux nouvelles sociétés à la cote. Ces opérations ~~supposées dynamiser la bourse, ont, au contraire,~~ contribué à sa contre-performance. Les investisseurs ont préféré vendre les titres leur portefeuille et se positionner sur du papier frais pour bénéficier de la traditionnelle bonne performance post IPO.

Comme à l'accoutumée, le premier trimestre 2017 a été marqué par une correction du marché à la suite du rallye habituel de fin d'année. ~~Le deuxième trimestre a, quant à lui, été marqué par l'annonce des augmentations de capital par incorporation de réserves des titres BOA.~~

~~Cette annonce a provoqué un engouement auprès des investisseurs qui ont vu, à tort, en cette opération, une opportunité de création de richesse.~~

~~Dès la mise en application des augmentations de capital avec le détachement des droits d'attribution, ces mêmes investisseurs ont sanctionné sévèrement ces valeurs en préférant sortir de leurs positions.~~

~~Cette incompréhension autour de l'opération a entraîné la chute des cours des filiales BOA.~~

Le BRVM Composite a affiché une performance de (-8,23%) au deuxième trimestre et (-10,03%) au troisième trimestre 2017, et cela, malgré la publication des résultats financiers semestriels des sociétés cotées largement satisfaisants.

Dans ce climat ~~d'incertitude~~ du marché, l'équipe de Gestion de BOA Capital Asset Management a fait le choix d'accompagner le mouvement en procédant à un désengagement de certaines expositions. La gestion a aussi profité de l'engouement suscité lors de l'annonce des augmentations de capital et de fractionnement du secteur Finances afin d'alléger son exposition sur les valeurs financières.

La cession de ces lignes a permis de surexposer les valeurs à fort potentiel de dividende et renforcer les positions sur la poche taux.

La stratégie adoptée par l'équipe de gestion tout au long de l'année a été de réduire son exposition actions en procédant à des prises de bénéfices et de surexposer les valeurs défensives tout en renforçant le positionnement sur le marché obligataire.



# OPCVM GÉRÉS PAR BOA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

## OPCVM GRAND PUBLIC

- *OPCVM DIVERSIFIÉS*

EMERGENCE  
GLOBAL INVESTORS  
GARANTY EVOLUTIF

- *OPCVM MONÉTAIRE*

TRESO MONEA

- *OPCVM OBLIGATAIRE*

BOA OBLIGATIONS

- *OPCVM ACTIONS*

BOA ACTIONS

# OPCVM DIVERSIFIÉ

## EMERGENCE

INVESTISSEZ EN TOUTE SÉCURITÉ  
DANS UN FONDS DIVERSIFIÉ OBLIGATAIRE PRUDENT

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP EMERGENCE
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	1.5 % 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 FCFA	8 066,00
Actif Net MFCFA	51 851

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

\*\* 15% indice BRVM + 70% Obligations long terme + 15% liquidité

### OBJECTIF DE GESTION

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

### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

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

## COMMENTAIRES DE GESTION

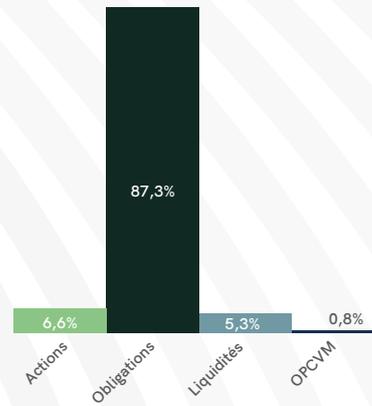
L'année 2017 a été marquée par la prépondérance des émissions sur les courtes et moyennes maturités à des taux attractifs.

L'effet sélection des produits taux a été activé dans le cadre des adjudications afin de profiter des décotes.

Au terme d'une année morose à la bourse régionale qui a clôturé l'année à -16,8%, nos expositions ont subi la baisse du marché malgré les bons résultats de la majeure partie des sociétés cotées.

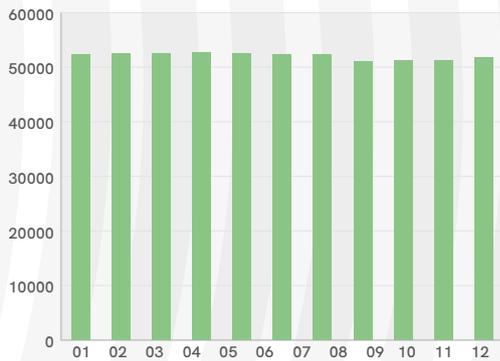
Dans ce contexte, le FCP Emergence termine l'année avec une performance de 2,4% le classant ainsi parmi les meilleurs fonds diversifiés en terme de rendement sur 2017.

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2017



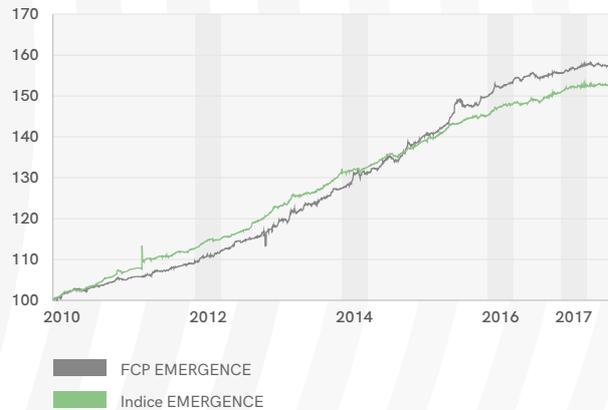
## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2017

(en millions de FCFA)



## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

(en base 100)



## PERFORMANCES

	2017	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 22/02/10
FCP EMERGENCE	2,40%	7,28%	16,10%	38,06%	59,77%
INDICE EMERGENCE	2,70%	6,95%	13,30%	29,47%	55,09%

# OPCVM DIVERSIFIÉ

## GLOBAL INVESTORS

DYNAMISER VOS INVESTISSEMENTS À TRAVERS UN FONDS EXPOSÉ AU MARCHÉ ACTIONS

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP GLOBAL INVESTORS
Forme juridique	FCP
Code	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% HT

### ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	> 5 ans
Echelle de risque*	3
Indice de référence	Indice Global Investors**
Fourchette de sensibilité	5%-12%
Valeur Liquidative FCFA	34 631,94
Actif Net MFCFA	15 931

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

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

### OBJECTIF DE GESTION

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

### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

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

## COMMENTAIRES DE GESTION

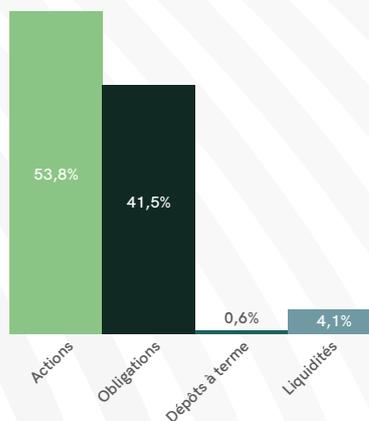
À l'issue de l'exercice 2017, la bourse régionale affiche une contre performance de -16,8%.

Les secteurs de l'Industrie, Distribution, Transport et Finances ont réalisé les plus fortes baisses.

Le FCP Global Investors affiche une contreperformance de -12,79% sur 2017, tirée par la baisse des cours des paris de gestion malgré un contexte fondamental positif et la publication de bons résultats.

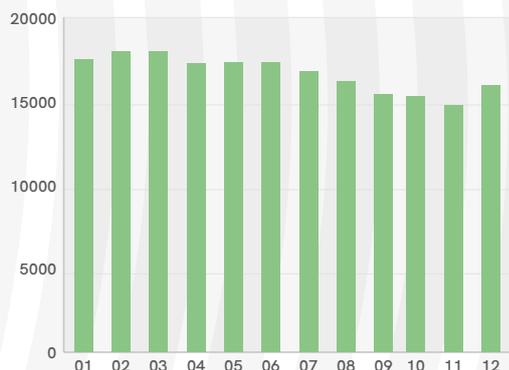
Sur les quatre dernières années, le FCP Global Investors affiche une performance de +24,79%, contre 11,24% pour son indice de référence et 8,33% pour le marché Actions.

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2017



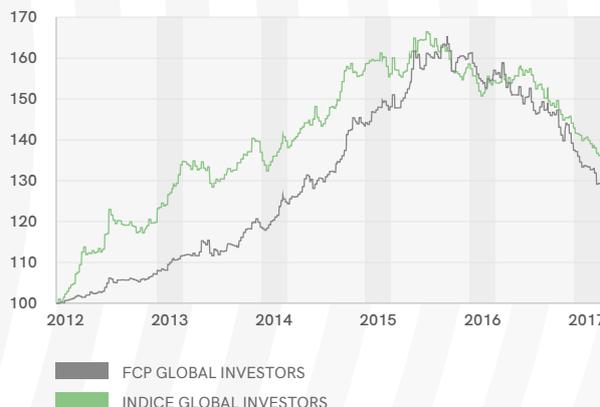
## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2017

(en millions de FCFA)



## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

(en base 100)



## PERFORMANCES

	2017	2 ans	3 ans	4 ans
FCP GLOBAL INVESTORS	-12,79%	-6,45%	10,69%	24,79%
INDICE GLOBAL INVESTORS	-9,52%	-7,94%	3,32%	11,24%

# OPCVM DIVERSIFIÉ

## GARANTY EVOLUTIF

PRÉSERVEZ VOTRE CAPITAL TOUT EN BÉNÉFICIANT D'UN RENDEMENT ATTRACTIF ET ÉVOLUTIF

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP GARANTY EVOLUTIF
Forme juridique	FCP
Code	CI0000001228
Classification	Contractuel
Date de lancement	Juillet 2013
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Mensuelle

### CONDITIONS SOUSCRIPTIONS ET RACHATS

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BOA KAM
Droits d'entrée maximum	1,5% TTC
Droits de sortie	2%* TTC
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion maximum	3% HT

\*2% TTC pour tout rachat anticipé

### ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	8 ans
Echelle de risque*	1
Indice de référence	INDICE GARANTY EVOLUTIF**
Fourchette de sensibilité	3% - 5%
Valeur Liquidative FCFA	121 021,17
Actif Net MFCFA	4 154

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

\*\*5% + 0,5% par an après les deux premières années

### OBJECTIF DE GESTION

Offrir au grand public, une garantie du capital investi hors commissions de souscription et un rendement minimum garanti.

### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit en permanence à hauteur de 80% de ses actifs dans des titres obligataires qui génèrent un matelas de rendement.

Le FCP investit également en actions tout en veillant à contenir le risque de perte sur le marché Actions.

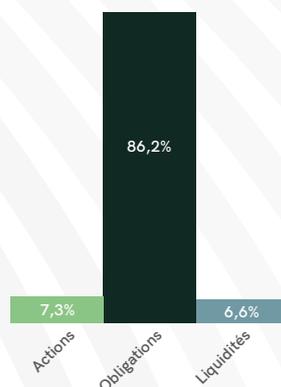
## COMMENTAIRES DE GESTION

Sur 2017, le BRVM Composite s'est inscrit dans une tendance baissière clôturant l'année sur un repli de -16,81%.

Le fonds Garanty Evolutif a **écopé** de la baisse du secteur bancaire. Le fonds a subi le contrecoup des paris de gestion qui ont permis au FCP Garanty Evolutif de surperformer son indice de référence les années précédentes.

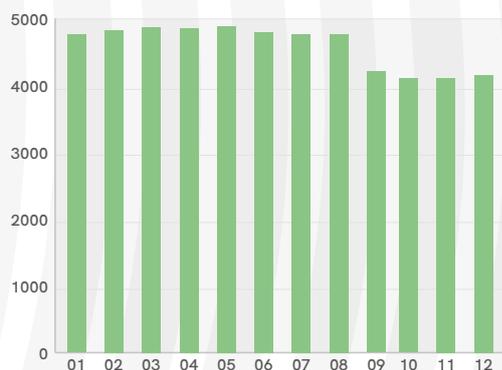
Dans ce contexte, une réallocation du portefeuille a été activée permettant au FCP Garanty Evolutif d'afficher une performance de +21,02% depuis son lancement contre 20,64% pour son indice de référence.

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2017



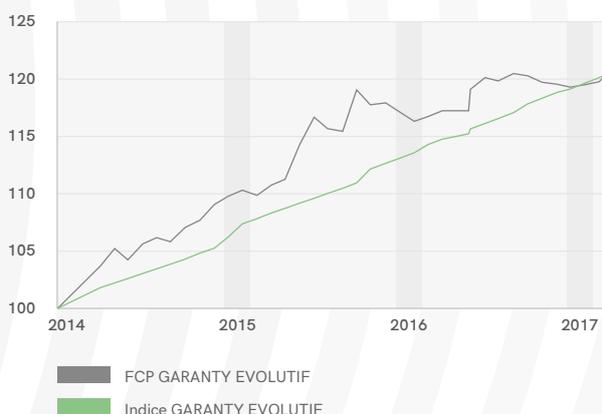
## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2017

(en millions de FCFA)



## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

(en base 100)



## PERFORMANCES

	2017	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 30/09/14
FCP GARANTY EVOLUTIF	3,20%	9,24%	16,67%	-	21,02%
INDICE GARANTY EVOLUTIF	5,13%	11,36%	18,48%	-	20,64%

# OPCVM MONÉTAIRE

## TRESO MONEA

RENTABILISER LA TRÉSORERIE AU JOUR LE JOUR

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP TRESO MONEA
Forme juridique	FCP
Code	CI0000001210
Classification	Obligataire CT
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	0.75% TTC
Droits de sortie maximum	Néant
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion maximum	1.5 % 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 FCFA	29 814 380,39
Actif Net MFCFA	2 193

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

### OBJECTIF DE GESTION

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

### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

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

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

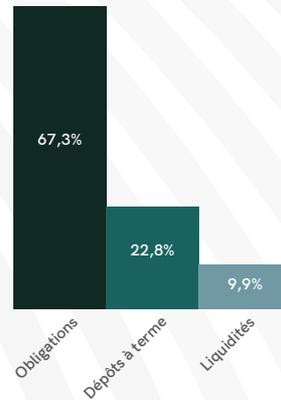
## COMMENTAIRES DE GESTION

Le taux monétaire a terminé l'année à son niveau plafond de 4,5% contre un taux interbancaire qui a touché 5,71%, son plus haut niveau depuis août 2012.

Cette situation s'explique par le resserrement de liquidité suite au durcissement des conditions d'accès au refinancement par la BCEAO.

Dans ce contexte, la Gestion s'est orientée exclusivement vers les Bons du Trésor afin de profiter de la hausse des taux ce qui a permis au FCP Tresor Monea de surperformer son indice de référence de 69 pbs.

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2017



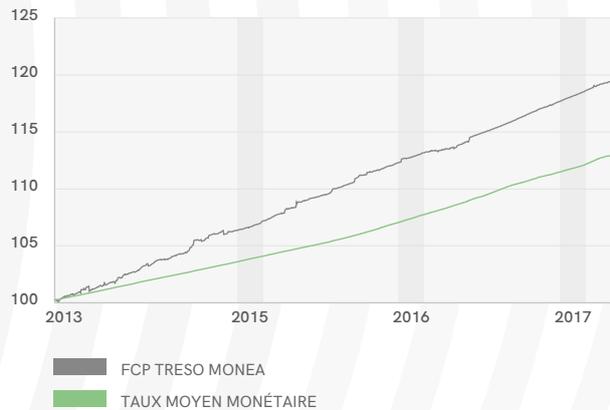
## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2017

(en millions de FCFA)



## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

(en base 100)



## PERFORMANCES

	2017	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 31/12/13
FCP TRESO MONEA	4,28%	8,91%	13,74%	-	19,21%
TAUX MOYEN MONÉTAIRE	3,59%	7,14%	9,90%	-	12,67%

# OPCVM OBLIGATAIRE

## BOA OBLIGATIONS

BÉNÉFICIER DE LA PERFORMANCE RÉGULIÈRE D'UN FONDS OBLIGATAIRE INVESTI À 90% AU MOINS EN OBLIGATIONS SOUVERAINES

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	FCP BOA OBLIGATIONS
Forme juridique	FCP
Code	FCP-06
Classification	OBLIGATAIRE MLT
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	1.10 % HT

### ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	3 à 5 ans
Echelle de risque*	2
Indice de référence	BT 2 ans
Fourchette de sensibilité	0% - 1%
Valeur Liquidative FCFA	10 478,84
Actif Net MFCFA	10 933

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

### OBJECTIF DE GESTION

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

### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP investit son actif 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.

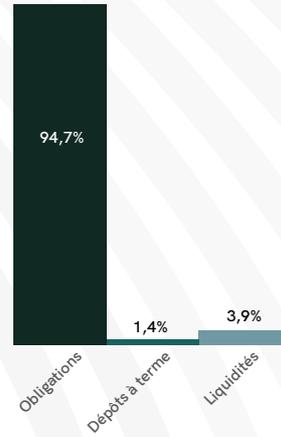
## COMMENTAIRES DE GESTION

L'année 2017 a été marquée par une contraction de la liquidité faisant suite aux nouvelles dispositions de la banque centrale qui ont plafonné la capacité de refinancement des banques.

Cette configuration a exercé une pression à la hausse sur les taux au niveau de toutes les maturités.

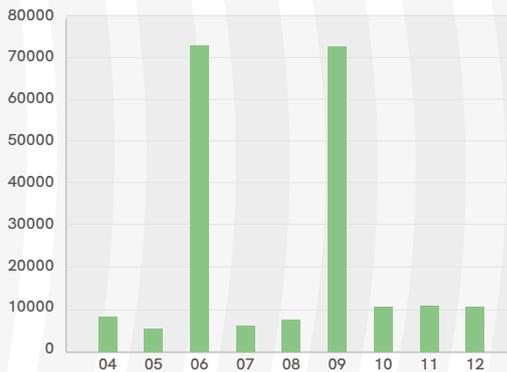
Dans ce contexte, la gestion s'est orientée vers le marché primaire et a pu profiter des opportunités d'achat de titres avec des décotes permettant au fonds de surperformer son indice de référence de 222 pbs. Il clôture ainsi l'année avec une performance de 6,38%.

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2017



## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2017

(en millions de FCFA)



## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

(en base 100)



## PERFORMANCES

	2017	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 31/03/17
FCP BOA OBLIGATIONS	-	-	-	-	6,38%
BT 2 ANS	-	-	-	-	4,16%

# OPCVM ACTIONS

## BOA ACTIONS

BÉNÉFICIER D'UN FONDS ACTIONS OFFENSIF INVESTI SUR DES VALEURS À FORT POTENTIEL DE CROISSANCE

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Dénomination	OPCVM BOA 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	2,5% 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 FCFA	10 024,95
Actif Net MFCFA	199

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

### OBJECTIF DE GESTION

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

### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

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

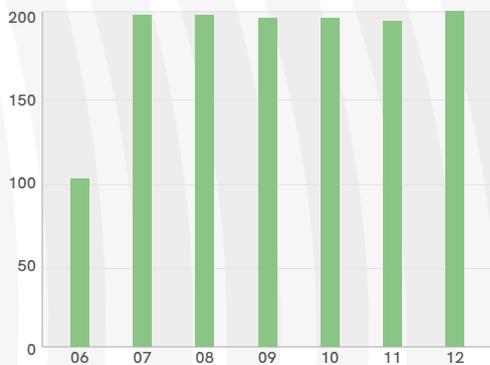
## COMMENTAIRES DE GESTION

Le lancement du FCP BOA Actions en Avril 2017, dans un contexte de cours bas, a permis au fonds de saisir de bonnes opportunités d'acquisition de titres à des niveaux de valorisation très intéressants.

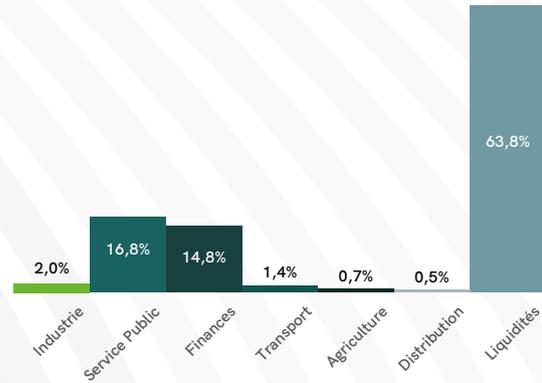
Dans ce contexte, le FCP BOA Actions a enregistré une performance depuis sa création de 0,25%, surperformant ainsi son indice de référence de 567 pbs.

## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET 2017

(en millions de FCFA)

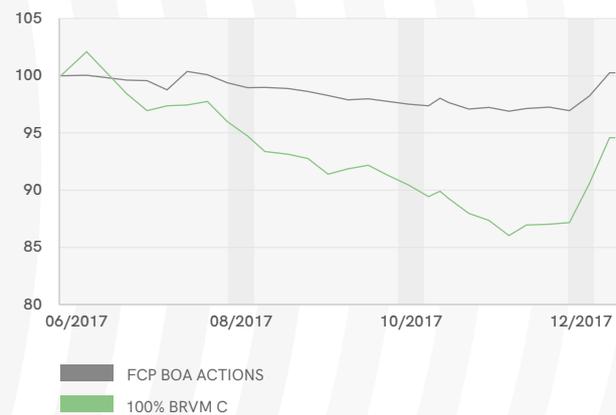


## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 29/12/2017



## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

(en base 100)



## PERFORMANCES

	2017	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 21/06/17
FCP BOA ACTIONS	-	-	-	-	0,25%
100% BRVM C	-	-	-	-	-5,42%





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