

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

CGF Bourse maintient sa notation en Qualité de Gestion à QSG-1, équivalente à cinq étoiles. La perspective reste « stable ».

Dakar - Le 29/09/2021

WARA note CGF Bourse (CGF) en qualité des sociétés de gestion (QSG) depuis juin 2018. Pour sa troisième revue en septembre 2021, la notation assignée à CGF par WARA est maintenue à QSG-1/Stable, équivalente à 5 étoiles.



CGF Bourse a été créée depuis 1998, l'année de démarrage des activités de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM), la bourse de l'UEMOA. CGF Bourse et sa filiale CGF Gestion déploient 4 métiers : i) le courtage, la négociation et la conservation de titres ; ii) le conseil et l'ingénierie financière ; iii) le financement d'entreprises ; et iv) la gestion collective et l'épargne salariale.

En 2021, la note QSG-1 (5 étoiles) de CGF Bourse équivaut à un score pondéré total de **1,70/6,00**, en amélioration de deux points base par rapport à la notation précédente (juillet 2020). Les facteurs de notation en amélioration sont : (i) la rentabilité du portefeuille ajustée par les risques ; et (ii) le niveau de transparence et la qualité du reporting. (*voir Analyse*).

En effet, ces notations reflètent : (i) La gouvernance de CGF Bourse est saine et son équipe de direction est robuste ; (ii) L'architecture opérationnelle et l'exécution technique sont exemplaires ; (iii) Dans la limite de ce que permet la réglementation sous régionale, la capacité d'innovation de CGF Bourse est bonne, tant en matière de produits qu'en termes de canaux de distribution ; (iv) Le reporting destiné à la clientèle a été renforcé et (v) La tarification de la SGI est claire, transparente et compétitive.

En revanche, la notation de CGF Bourse est contrainte par : (i) Une concurrence qui s'intensifie avec l'arrivée de nouvelles SGI au Sénégal et dans la sous-région ; (ii) CGF Bourse est encore faiblement diversifiée, sur le plan géographique, en ce qui concerne son portefeuille de clients particuliers en conservation de titres.

Cela dit, CGF Bourse s'efforce de diversifier son portefeuille de clients particuliers qui se concentrent à 77% au Sénégal. En revanche, dans les autres métiers à vocation plus institutionnelle, la diversification est très satisfaisante. WARA note tout de même que CGF Bourse a fait de réels efforts en termes d'exhaustivité et de profondeur de ses analyses.

CGF Bourse a franchi un cap dans sa stratégie de digitalisation, grâce au lancement de la bourse en ligne « CGF Bourse Direct » à travers leur plateforme CGF Access. En outre, le lancement de ce service, fait suite à l'obtention de l'agrément d'exercice de la Bourse en ligne sous le numéro CREPMF/2020/183 par le Conseil Régional de l'Épargne Publique et des Marchés Financiers de l'UEMOA (CREPMF) en septembre 2020. Avec CGF Bourse Direct, la clientèle peut désormais : (i) Saisir les opportunités de la BRVM en live ; (ii) Placer des ordres d'achat et de vente directement à la BRVM ; (iii) Procéder aux souscriptions de parts de FCP ; (iv) Accéder à des informations financières pertinentes ; et (v) Bénéficier des outils d'aide à la décision.

Le maintien de la notation de CGF Bourse à son niveau maximal actuel dépendra : i) du maintien de ses exigences de qualité de service, formalisée par sa certification ISO 9001, tant au niveau de la maison-mère que de sa filiale CGF Gestion ; ii) du succès de sa stratégie de renforcement digital, modulo les contraintes imposées par la réglementation sous régionale ; iii) de la croissance du volume de ses actifs sous gestion, elle-même tributaire du succès de sa stratégie commerciale, adossée à une exigence d'internationalisation, d'innovation-produit et de diversification de ses canaux de distribution ; et iv) de la conservation d'une gouvernance et d'une gestion saines et strictes.

Une détérioration de la notation de CGF Bourse serait la conséquence : i) de l'affaiblissement de la qualité des ressources humaines, notamment au niveau du personnel d'encadrement de la SGI ; ii) d'une perte significative et durable de parts de marché, et

donc de revenus, dans l'un ou l'autre des deux métiers-cœurs de CGF Bourse, à savoir le courtage et la gestion d'actifs, ce qui conduirait inévitablement la SGI à surseoir à son plan de développement et de modernisation ; ou iii) de difficultés significatives dans l'implémentation de sa stratégie de diversification, d'innovation et de digitalisation.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation en Qualité de Gestion de CGF Bourse est la méthodologie de notation de la qualité des sociétés de gestion ; publiée en 2017, puis révisée en janvier 2021 et disponible sur le site internet de WARA : www.wara-ratings.com

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation de CGF Bourse sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de CGF Bourse. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de CGF Bourse.

Enfin, WARA précise que la notation de CGF Bourse est sollicitée et participative, c'est-à-dire qu'elle fait suite à une requête en notation de la part de CGF Bourse, et que l'équipe dirigeante de la SGI a pris part active aux échanges avec les équipes analytiques de WARA.

WARA précise que la note attribuée à CGF Bourse de « QSG-1 » (5 étoiles) n'est pas une notation de crédit ; cette notation mesure la qualité de sa gestion, et non pas sa solvabilité.

Le rapport de notation complet est disponible sur le site internet de WARA : www.wara-ratings.com.

CONTACT

Oumar NDIAYE - Analyste principal

oumar.ndiaye@wara-ratings.com

+221 33 824 60 14 | +221 77 400 42 91