



COMMUNIQUÉ DE PRESSE :

Première notation en Qualité de Gestion de la SGI sénégalaise CGF Bourse

WARA assigne pour la première fois à CGF Bourse la notation en Qualité de Gestion QSG-1, équivalente à cinq étoiles

La société de gestion et d'intermédiation (SGI) sénégalaise CGF Bourse est notée QSG-1 en Qualité de Gestion par WARA, soit 5 étoiles. La perspective est stable.

Dakar, le 28/06/18 — **West Africa Rating Agency** (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la première notation de **CGF Bourse en Qualité de Gestion**. Sur son échelle régionale de Qualité de Gestion des sociétés de gestion et d'intermédiation (SGI), WARA assigne à CGF Bourse la notation « **QSG-1** », soit **cinq étoiles**, ce qui est la note maximale pour une SGI en Afrique de l'Ouest. La perspective attachée à cette notation est **stable**.

C'est la première fois que WARA assigne une notation en Qualité de Gestion à une SGI dans la sous-région.

CGF Bourse a été créée en 1998, l'année de démarrage des activités de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM), la bourse de l'UEMOA. Elle est régulée en tant que SGI par le Conseil Régional de l'Épargne Publique et des Marchés Financiers (CREPMF), le régulateur régional du marché financier. CGF Bourse est dotée d'un capital social de 1,5 milliard de FCFA.

La gouvernance de CGF Bourse est saine et son équipe de direction est robuste. Forts de deux décennies au service des marchés financiers et de la gestion de l'épargne en UEMOA, les dirigeants de CGF Bourse se prévalent d'une connaissance intime de leurs métiers et de leurs marchés. La stratégie de développement de la SGI, adossée à une différenciation par la qualité et l'internationalisation de l'offre, est claire, cohérente et accessible. L'architecture opérationnelle et l'exécution technique sont exemplaires. C'est là un facteur positif et essentiel de notation. CGF Bourse maîtrise parfaitement le processus de collecte de l'épargne et son allocation sur les marchés de capitaux sous-régionaux, avec un degré élevé de proximité avec sa clientèle fidèle. 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. CGF Bourse propose toutes les classes d'actifs disponibles dans la sous-région, tant aux clients particuliers qu'institutionnels, par le biais de plusieurs canaux de distribution, y compris digitaux. La tarification de la SGI est claire, transparente et compétitive. Sur le marché sous-régional, CGF Bourse n'est pas la SGI la moins-distante, mais eu égard à la qualité élevée de ses services, c'est sans doute l'une des mieux-disantes.

La très claire séparation entre les prérogatives du Conseil d'Administration, le principal organe de gouvernance de CGF Bourse, et celles de son équipe de management est un facteur positif de notation. La principale exigence de CGF Bourse est d'assurer la meilleure qualité de prestations aux clients, qu'ils soient institutionnels ou particuliers. C'est la raison pour laquelle CGF Bourse est certifiée ISO 9001 depuis 2005. Depuis 2008, CGF Gestion est aussi certifiée ISO 9001. C'est un facteur de différenciation important. L'architecture opérationnelle de CGF Bourse est adossée à la colonne vertébrale de ses procédures et politiques exhaustives.

CGF Bourse est la première SGI à démarrer le retail avec le lancement en 2012 de son agence commerciale. Les clients bénéficient également d'une agence en ligne offrant le suivi du marché en temps réel.

Cela dit, CGF Bourse est encore faiblement diversifiée sur le plan géographique, en ce qui concerne la clientèle des particuliers en conservation de titres. En revanche, dans les autres métiers à vocation plus institutionnelle, la diversification est satisfaisante. La SGI historique du Sénégal, sur le segment du retail, est encore perçue comme trop « sénégalaise », malgré de bons efforts d'internationalisation, et cherche à s'imposer encore davantage dans les autres pays de l'UEMOA. Le reporting destiné à la clientèle demeure relativement limité par rapport aux standards internationaux, mais comparable aux standards régionaux. CGF Bourse ne distribue que les fonds qu'elle fabrique et n'offre pas de solutions d'épargne manufacturées par des tiers : les clients de CGF Bourse n'ont accès qu'aux fonds « maison ». Cela dit, les autres SGI de la sous-région ont des pratiques similaires.

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, qui prennent aussi en compte le renforcement de la qualité du reporting-client.

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 « historique » 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.

A titre de référence, WARA estime que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est égale à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui signifie en d'autres termes que la notation actuelle de CGF Bourse contient autant de possibilités de stabilité que de risques d'abaissement.

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 et disponible sur le site Internet de WARA (www.emergingmarketsratings.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, au cours du mois de mai 2018. 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 demande par mail à l'adresse suivante :

infos@rating-africa.org

Contacts

Anouar HASSOUNE

Analyste principal

Tél: +221 33 825 72 22

+225 22 50 18 44

Email : infos@rating-africa.org