

JUIN 2022

Revue Semestrielle de la BRVM



ETUDES ET RECHERCHE

FINANCE GESTION ET

INTERMEDIATION

JUIN 2022



Marché Financier Régional BRVM

Revue 1^{er} semestre 2022

FINANCE GESTION ET INTERMEDIATION
 Département Etudes et Recherche
 (+221) 33-869-6042
contact@fgi-bourse.com

Un marché en hausse

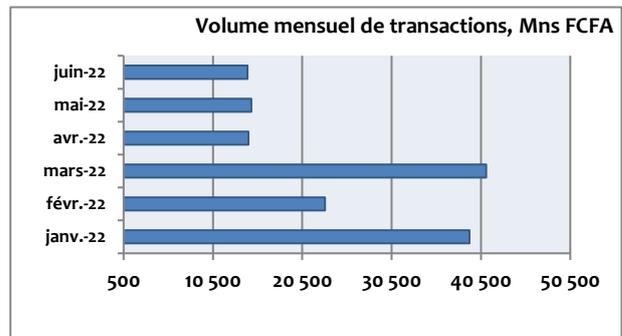
- Le marché de la BRVM a clôturé le premier semestre 2022 sur une tendance haussière avec un BRVM 10 qui a progressé de 4,19% à 160,29 points et un BRVM C de 2,76% à 207,69% points. Cette embellie est attribuée aux performances enregistrées au niveau des indices sectoriels « Autres Secteurs » (+93,75%), « Agriculture », (+40,58%), « Industrie », (+8,18%) et « Services Publics » (+4,07%).



Source : Données BRVM & estimations FGI

...animé

- Le flux transactionnel s'élève à 70,93 milliards FCFA, en hausse de 43,62% par rapport à la même période de l'année précédente.
- En termes de palmarès, le compagnie SETAO CI a réalisé la meilleure performance du premier semestre avec une progression de 124,32%, tandis que BOLLORE T&L CI réalise la plus forte baisse (-35,80%).



Source : Données BRVM & estimations FGI

Source : Données BRVM & estimations FGI

...et à la pointe de la technologie

- La BRVM a réalisé une avancée remarquable en ce début d'année avec le lancement d'une chaîne de télévision numérique en ligne.

TOP 5 ↑		BOTTOM 5 ↓	
Δ	Titre	Δ	Titre
124,32%	SICC	-35,80%	SDSC
91,10%	STAC	-31,75%	UNXC
80,62%	PALC	-28,27%	FTSC
55,92%	NTLC	-26,05%	CFAC
39,69%	SGBC	-15,71%	CBIBF

Source : Données BRVM & estimations FGI

Table des Matières

GUIDE LEXICOLOGIQUE	3
CONTEXTE ECONOMIQUE	4
SYNTHESE DU MARCHE	5
<i>Evolution des indices principaux au 30 juin 2022</i>	5
<i>Volumes échangés</i>	6
<i>Evolution des Indices sectoriels au 30 juin 2022</i>	7
<i>Performance des cours au 30 juin 2022</i>	7
FAITS MARQUANTS 1er semestre 2022	8
<i>Sukuk IJARA SOGEPa SN 2022</i>	8
<i>BIDC-EBID 5,90% 2022-2029</i>	8
<i>TPCI 5,65% 2022-2032</i>	9
<i>FGI parmi les 5 SGI de l'UEMOA sélectionnées pour le projet d'interconnexion des marchés financiers africains</i>	9
FICHE VALEUR DES TITRES DU PORTEFEUILLE FGI	10
<i>SONATEL : performances boursières en amélioration et valeur toujours sûre</i>	10
<i>SGBCI : emballage sans précédent sur le marché avec un gain de 41,58%</i>	11
<i>SOGB : des performances financières laissant augurer des belles perspectives</i>	12
<i>NSIA BANQUE CI : un titre avec de bons fondamentaux</i>	13
<i>SODE CI : valeur toujours aussi fiable</i>	14
<i>Le FCP EPARGNE SERENITE : un fonds obligataire adapté aux investisseurs en quête de rendement</i>	15
ANNEXES :	16

GUIDE LEXICOLOGIQUE

BRVM : Bourse Régionale des Valeurs Mobilières

INDICES

BRMV 10 : Indice des dix valeurs les plus liquides

BRVM Composite : Indice général du marché (reflète tous les titres du marché)

UEMOA : Union Economique et Monétaire Ouest Africaine

PIB : Produit Intérieur Brut

FMI : Fonds Monétaire International

FCP : Fonds commun de Placement

CONTEXTE ECONOMIQUE

En 2022, deux années après le début de la pandémie, les perspectives mondiales restent toujours incertaines. En effet, la guerre en Ukraine vient ralentir la reprise économique des pays.

- Selon la Banque Mondiale¹, l'économie mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,9 % en 2022. Ce rythme de croissance devrait perdurer jusqu'en 2023-2024. Cette situation est dans une grande mesure liée à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. En effet, au-delà de la crise humanitaire provoquée, cette guerre affecte l'économie des pays à des degrés différents. En Europe, la dépendance énergétique à l'égard de la Russie ralentit l'économie des pays se traduisant par une rupture de la chaîne d'approvisionnement et une hausse des prix de l'énergie et des matières premières. Selon Eurostat, l'institut européen de statistiques, le taux d'inflation dans la zone euro s'établit à 8,6% en fin juin 2022 contre 8,1 % en fin mars 2022, un niveau jamais atteint depuis le début de la publication de l'indicateur en janvier 1997. En dehors de l'Europe, les nations voisines ressentent également les effets négatifs de cette crise du fait des relations étroites qu'entretiennent ces pays avec l'Union Européenne, notamment en termes d'échanges commerciaux et d'investissements. L'Afrique est également exposée aux conséquences du conflit. En effet, on note une flambée des prix des matières premières et des problèmes d'approvisionnement de céréales au niveau de plusieurs pays. Cependant, les pays exportateurs de matières premières devraient bénéficier de la hausse des prix internationaux permettant ainsi de réduire les effets négatifs de la guerre sur leurs économies.
- Au niveau de l'UEMOA², la reprise de l'activité économique s'est poursuivie au premier trimestre 2022 avec une croissance du PIB réel, en rythme annuel, de 5,6%. Cette performance est portée essentiellement par la hausse de la valeur ajoutée dans l'ensemble des secteurs. La croissance économique se consoliderait en 2022 et 2023, avec des taux respectifs de 5,9% et 7,2%. Ces performances sont imputables à l'accroissement de la production au niveau de l'ensemble des sous-secteurs des économies, en lien avec la vigueur de la demande intérieure. Selon les prévisions de la BCEAO, le PIB réel de l'UEMOA progresserait, en variation annuelle, de 5,4% et 5,2% aux deuxième et troisième trimestres 2022. Toutefois, la reprise demeure encore fragile et pourrait être entravée par la situation sécuritaire et sociopolitique de la sous-région, la persistance des tensions géopolitiques et le resserrement des conditions de financement à l'échelle internationale.
- Au niveau national³, les prévisions de croissance pour l'année 2022 ont été revues à la baisse à environ 5 %. L'inflation devrait atteindre 5,5 %, tirée par la hausse des prix des denrées alimentaires et de l'énergie. Cette situation résulte notamment de la guerre en Ukraine combinée au ralentissement de l'activité économique chez les principaux partenaires commerciaux du Sénégal, dû en partie aux sanctions de la CEDEAO contre le Mali.



2022, une année encore affectée

¹ Banque mondiale - édition juin 2022 des perspectives économiques mondiales

² BCEAO – Rapport sur la politique monétaire de l'UEMOA, Juin 2022

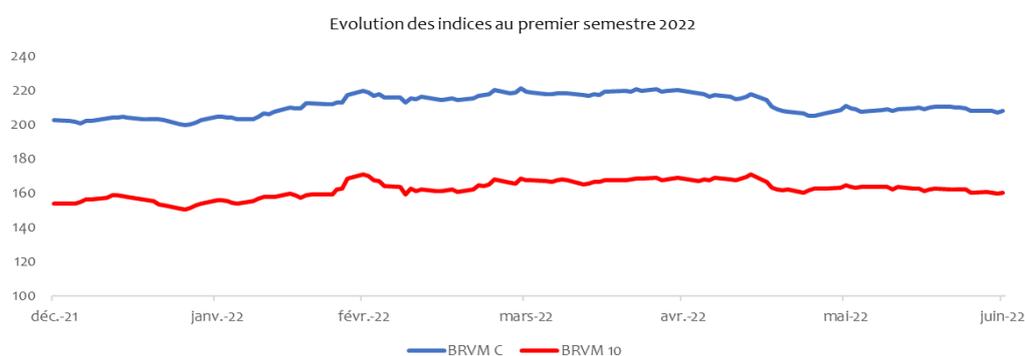
³ FMI, Communiqué de presse N° 22/221

SYNTHESE DU MARCHÉ

Evolution des indices principaux au 30 juin 2022

Le marché de la BRVM a clôturé le premier semestre 2022 globalement en hausse, profitant ainsi de l'engouement des investisseurs et de l'annonce de paiement de dividendes de plus de 30 sociétés cotées. En effet, le BRVM Composite a progressé de 2,76% à 207,65 points et le BRVM 10 de 4,19% à 160,29 points à la date du 30 juin 2022. Cependant, cette évolution du marché de la BRVM a été contrastée suivant les deux premiers trimestres de l'année 2022. L'optimisme des investisseurs s'est beaucoup plus fait sentir durant le premier trimestre, encouragé par l'annonce du paiement des dividendes.

Une évolution trimestrielle des indices contrastée



Source : Données BRVM & estimations FGI

Le volume des échanges a progressé et s'est affiché à 144 989 427 titres, en croissance de 819,45% par rapport à juin 2021. Le titre ECOBANK Togo enregistre 91% du volume global échangé avec près de 131 570 071 titres transigés à fin juin 2022. En valeur, les transactions s'établissent à 70,9 milliards de FCFA contre 49,4 milliards de FCFA à la même période de l'année précédente, en lien notamment avec une bonne évolution des cours. PALM CI et SONATEL ont été les titres les plus échangés. En effet, ils ont représenté respectivement 11% et 28% des transactions, soit 27,97 milliards de FCFA.

Trimestre 1 (4 janvier –31 mars) : Prises de bénéfice

Le premier trimestre s'est illustré par une bonne orientation des indices phares de la Bourse Régionale ; les investisseurs en profitant pour réaliser des plus-values. En effet, après les belles performances enregistrées au terme de l'exercice 2021 avec une hausse de 39,15% du BRVM C et de 17,29% du BRVM 10, la vague de publication de résultats financiers des sociétés cotées intervenue dès fin janvier 2022 a propulsé les indices de référence à la hausse. Ainsi, le BRVM C et le BRVM 10 ont progressé respectivement de 8,54% et 8,70% au 31 mars 2022. Le marché sera porté par la bonne performance de la majorité des secteurs d'activités plus particulièrement les Autres Secteurs (+91,67%), avec la valeur SETAO CI (+89,04%), suivi du secteur Agriculture (+17,29%) avec les valeurs telles que PALM CI (+33,05%) et SOGB CI (+22%). Le marché des obligations de la BRVM, quant à lui, affiche une capitalisation boursière de 7 642,15 milliards FCFA au 31 mars 2022, soit une hausse de 19,72% par rapport à la même



période l'année précédente. Les obligations TPCI 5,95% 2017-2024, TPCI 5,90% 2021-2036, TPCI 5,75% 2019-2026 et TPCI 5,80% 2019-2026 ont représenté 72% des transactions en valeur au premier trimestre 2022.

Trimestre 2 (1^{er} avril – 30 juin) : Paiement des dividendes

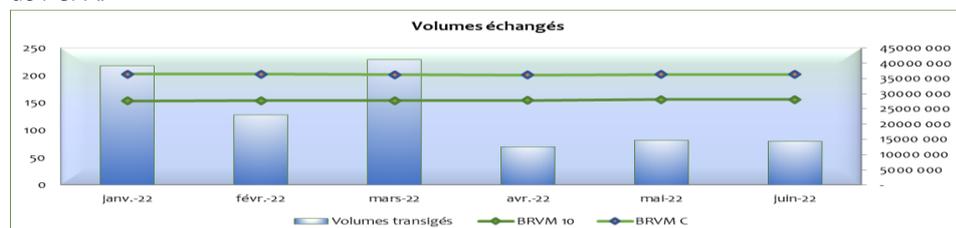
Après avoir enregistré une belle croissance le trimestre précédent, le marché boursier a clôturé en baisse au second trimestre avec un BRVM C qui a reculé de 5,10% et un BRVM 10 qui s'est contracté de 4,33%. Plusieurs entreprises ont versé leurs dividendes durant ce trimestre et le détachement a participé à la baisse des indices. Durant ce second trimestre, nous avons observé un intérêt marqué des investisseurs pour le titre PALM CI après l'annonce d'un bénéfice historique de 42 milliards FCFA et le versement d'un dividende net par action de 1236,34 FCFA contre 102,50 FCFA en 2020, conférant un rendement de plus de 10% au cours de 11 275 FCFA. Une hausse remarquable de 331% du volume global transigé pour un montant de 37,75 milliards de FCFA a été constatée par rapport à la même période de l'année précédente. ETI TOGO a représenté 85% de ce volume. L'engouement des investisseurs pour ce titre s'explique par les belles performances réalisées par la banque au terme de l'exercice 2021 et du premier trimestre 2022 mais également par l'annonce du paiement d'un dividende net par action de 0,90 FCFA, une première depuis 5 ans.

Volumes échangés

Côté volumétrie, le flux transactionnel sur le marché global s'élève à fin juin 2022 à 71 milliards FCFA (144 millions titres), soit une hausse de 43,62% comparativement à la même période de l'année dernière. Le volume des échanges, quant à lui, enregistre un bond remarquable de 819,45% comparé à juin 2021 et s'établit à 144 989 427 titres.

Le compartiment action a été principalement animé par les échanges sur les valeurs des secteurs Autres Secteurs (93,75%) et Agriculture (40,58%). Par ailleurs, les titres les plus échangés sont ECOBANK Togo, en volume, avec 131 570 071 titres transigés et SONATEL, en valeur, à 20 milliards de FCFA.

Pour sa part, le compartiment obligataire a drainé un volume de 12,65 millions de titres pour un montant de 125,88 milliards de FCFA. Les obligations de l'Etat de la Côte d'Ivoire ont été les titres les plus échangés avec 82% du volume transigé pour un montant de 104,49 milliards de FCFA.



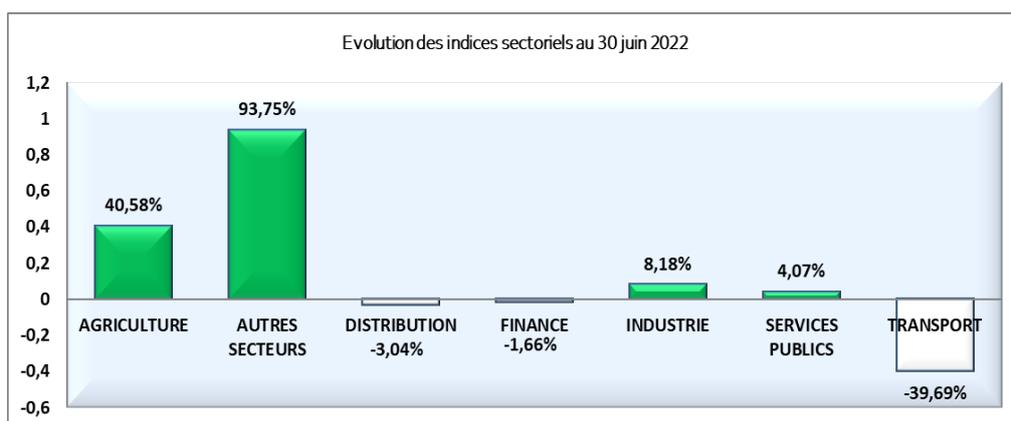
Source : Données BRVM & estimations FGI

En 2022, la BRVM est toujours résiliente : 70,94 milliards de FCFA échangés sur le marché des actions et 125,88 milliards de FCFA échangés sur le marché obligataire.

Evolution des Indices sectoriels au 30 juin 2022

Au 30 juin 2022, le secteur « Autres secteurs » enregistre la meilleure performance avec une progression de 93,75%, soutenu par le titre SETAO CI. Il est suivi par le secteur « Agriculture » qui clôture avec une hausse de 40,58% profitant de la bonne tenue des titres SICOR CI et PALM CI. Les secteurs « Services Publics » et « Industrie » terminent avec des hausses respectives de 8,18% et 4,07%. En revanche, les indices sectoriels « Transport », « Distribution » et « Finance » accusent des baisses respectives de 39,69%, 3,04% et 1,66% sur la période sous revue.

Des secteurs d'activités en bonne posture

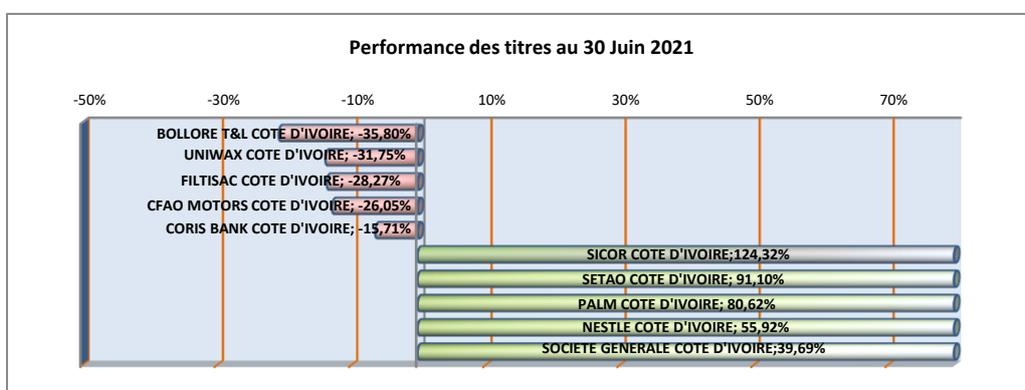


Source : Données BRVM & estimations FGI

Performance des cours au 30 juin 2022

La balance des variations des titres affiche 22 valeurs en hausse, 21 valeurs sont en baisse et une valeur restée constante. En matière de palmarès, SICOR CI arrive en tête du classement avec une hausse de 124,32% de son cours en fin juin 2022. A l'opposé, le titre BOLLORE TRANSPORT & LOGISTICS CI connaît la plus forte baisse au terme du premier semestre 2022 (-35,80%).

La balance des variations de titres affiche 22 valeurs en hausse.



Source : Données BRVM & estimations FGI

FAITS MARQUANTS 1er semestre 2022

Sukuk IJARA SOGEPA SN 2022

L'Etat du Sénégal, à travers la Société Nationale de Gestion et d'Exploitation du Patrimoine Bâti de l'Etat, SOGEPA, a lancé le Fonds commun de titrisation de créances FCTC IJARA SOGEPA SN 2022. Ce dernier a permis de lever sur le marché financier de l'UEMOA un emprunt d'un montant indicatif de 300 milliards de FCFA à l'issue d'une émission par appel public à l'épargne d'une obligation islamique dénommée Sukuk IJARA SOGEPA SN 2022. L'emprunt a suscité une forte adhésion des investisseurs avec un taux de souscription de plus de 110%. Les fonds collectés serviront à financer l'acquisition d'immeubles à usage de bureaux administratifs à Diamniadio et divers projets de l'État du Sénégal. L'emprunt est réparti en trois tranches avec une première tranche dénommée « SUKUK IJARA SOGEPA SN 5,80% 2022-2029 » de 50 milliards FCFA, une deuxième tranche dénommée « SUKUK IJARA SOGEPA SN 5,95 % 2022-2032 » de 50 milliards et une troisième tranche dénommée « SUKUK IJARA SOGEPA SN 6,10 % 2022-2037 » de 200 milliards FCFA. Ces titres seront admis à la cote de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM). Rappelons que l'Etat du Sénégal avait déjà réussi à lever deux SUKUK sur le marché financier régional pour des montants respectifs de 100 milliards FCFA et 150 milliards FCFA.

(Source : Etudes et Recherches FGI)

Le Sénégal réalise la plus importante transaction SUKUK de l'histoire du marché sous-régional

BIDC-EBID 5,90% 2022-2029

Dans le cadre de la mise en œuvre de son plan stratégique et du financement de différents projets de la zone UEMOA, la Banque D'Investissement et de Développement de la CEDEAO (BIDC) a lancé officiellement le 30 mai 2022 un emprunt dénommé « BIDC-EBID 5,90% 2022-2029 » pour un montant record de 120 milliards FCFA. Cette opération qui marque un nouveau jalon sur le marché financier régional porte sur une émission de 12 000 000 000 obligations au prix unitaire de 10 000 FCFA. L'emprunt est amorti sur une maturité de 7 ans dont 2 ans de différé à un taux d'intérêt facial de 5,90 %/an. L'opération a rencontré un franc succès qui s'est traduit par une clôture anticipée moins de 48h après l'émission des titres. Elle a été approuvée par le Conseil Régional de l'Epargne Publique et des Marchés Financiers (CREPMF) et autorisée sous le visa N° EOP/22-01. Rappelons que cette opération est la deuxième tranche d'un programme visant à lever au total 240 milliards FCFA. La première émission, pour 50 milliards, a été bien accueillie par le marché et a pris fin en moins de 24h avec une sursouscription de 258%.

(Source : Etudes et Recherches FGI)

La BIDC lance la plus importante émission obligataire non souveraine du marché régional

TPCI 5,65% 2022-2032

La Société de Gestion et d'Intermédiation Finance-Gestion-Intermédiation (FGI) a été sélectionnée en tant que co-chef de file par le Trésor Public de l'Etat de la Côte d'Ivoire pour l'émission de l'emprunt obligataire dénommé « TPCI 5,65% 2022-2032 » à l'issu du premier semestre 2022. Cette opération, la quatrième du genre pour FGI, confirme l'engagement de FGI pour la mobilisation des ressources financières au service du développement économique et social de la zone. Rappelons que cette opération a été émise par l'Etat de la Côte d'Ivoire à travers la Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique pour mobiliser une somme de 150 milliards en vue de financer les investissements prévus au budget de l'Etat au titre de l'année 2022. L'emprunt est amorti sur une durée de 10 ans avec 2 ans de différé à un taux d'intérêt de 5,65%.

(Source : Etudes et Recherches FGI)

FGI parmi les 5 SGI de l'UEMOA sélectionnées pour le projet d'interconnexion des marchés financiers africains

La SGI Finance Gestion et Intermédiation apparait dans la liste des cinq premières SGI sélectionnées au niveau de l'UEMOA pour intégrer le projet d'interconnexion des marchés boursiers africains. Issu d'une initiative conjointe de l'ASEA (African Securities Exchanges Association) et la BAD (Banque Africaine de Développement), ce projet a pour but de faciliter les transactions transfrontalières sur, dans un premier temps, sept bourses du continent africain notamment la BRVM, la NGX (bourse du Nigéria), la GSX (bourse du Ghana), la CSE (bourse du Maroc), la JSE (bourse de l'Afrique du Sud), l'EGX (bourse de l'Egypte) et la SEM (bourse de Maurice). Le projet s'effectuera à travers une plateforme dénommée AELP Link qui reliera les différents marchés et permettra aux investisseurs de transiger sur un portefeuille de plus de 1000 valeurs cotées.

(Source : Etudes et Recherches FGI)

Performance des bourses africaines au 30 juin 2022

A l'issu du premier semestre 2022, la BRVM s'est hissée à la septième place des bourses africaines en termes de progression de son indice Composite (2,53%). Le marché de la BRVM gagne ainsi deux places par rapport à la même période l'année précédente.

Marchés sélectionnés	INDICE	YTD
Zimbabwe	ZSE All Share	51.85%
Nigéria	NGX All Share	20.70%
Zambie	LuSE All Share	13.30%
Malawie	MSE All Share	8.88%
Tunisie	TUNINDEX	6.86%
Bostwana	BSE Domestic Companies	3.10%
UEMOA	BRVM-Composite	2.53%
Rwanda	RSE All Share	1.31%
Tanzanie	DSE All Share	-0.80%
Maurice	SEM All Share	-1.98%
Namibie	NSX Overall	-6.25%
Afrique du Sud	JSE All Share	-8.88%
Ghana	GSE-Composite	-8.99%
Ouganda	USE All Share	-10.54%
Maroc	MA51	-12.11%
Kenya	NSE All Share	-16.83%
Egypte	EGX 30	-26.65%

Source : www.african-markets.com

FGI confirme son engagement pour la mobilisation des ressources financières au sein de l'UEMOA.

FGI prend position dans l'intégration régionale avec le projet d'interconnexion des marchés boursiers africains.

La BRVM améliore sa position dans le classement de l'évolution des principaux indices boursiers africains.

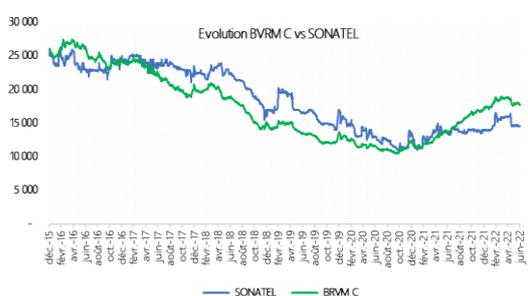
FICHE VALEUR DES TITRES DU PORTEFEUILLE FGI

FGI a constitué un portefeuille de titres suivis régulièrement à travers son stock picking. Le portefeuille FGI surpasse le marché et clôture avec un rendement de 103,35% au 30 juin 2022. Il est composé des titres SONATEL, SGBCI, SOGB, NSIA BANQUE CI, SODE CI et FCP Epargne Sérénité.

Nous vous donnons ci-après les principales informations à connaître sur ces titres ainsi que leur évolution tout au long du premier semestre 2022.

SONATEL : performances boursières en amélioration et valeur toujours sûre

Société	SONATEL SN
Symbole	SNTS
Pays	Sénégal
Capital social (en Fcfa)	50,000,000,000
Secteur d'activités	Secteur Publics
Description de l'activité	Télécommunication
Date d'introduction	10/2/1998
Nombre d'actions de la société	100,000,000
Flottant BRVM	23,200,000



Données financières (Mds FCFA)	30/06/2021	30/06/2022	Var%
Chiffre d'affaires	642	713,37	+11,1%
EBITDAa	276,6	304,1	+9,9%
Marge d'EBITDA (%)	43,08%	42,63%	-0,45pts
Résultat Net	118,9	130,31	+9,3%
Marge nette (%)	18,52%	18,27%	-0,25pts
eCAPEX	103,1	110,2	+6,8%
eCAPEX/CA (%)	16,06%	15,45%	-0,61pts

Source : BRVM

Données Boursières

Malgré la légère baisse observée au mois de décembre 2021 (-0,04%), le titre est monté en flèche avec une hausse de plus de 13% au premier trimestre 2022. Cette évolution est en lien notamment avec la publication au mois de février 2022 d'une situation financière robuste. Par conséquent, le management a affecté environ 155 milliards de FCFA au paiement des dividendes au titre de l'exercice 2021, correspondant à un dividende net par action de 1400 FCFA et un rendement de 9,66% au cours de 14495 FCFA. Durant le second trimestre 2022, une prise de bénéfice massive a été constatée sur le titre avec notamment la sortie des investisseurs qui constatent leurs plus-values.

Données Financières

Dans un contexte mondial marqué par une tendance inflationniste engendrée par la guerre en Ukraine, Le groupe SONATEL a dévoilé un bénéfice net de 130,31 milliards de FCFA au terme du premier semestre 2022, soit une hausse de 9,3% par rapport à la même période l'année précédente. Cette performance est attribuée aux indicateurs financiers qui sont tous bien orientés. En effet, le chiffre d'affaires s'est établi à 713,4 milliards FCFA en fin juin 2022 contre 642 milliards FCFA enregistrés un an plutôt. Une belle performance portée par les revenus issus du Broadband Fixe de la Data, du Retail, de la Voix et du Wholesale qui compensent la baisse enregistrée sur les revenus Orange Money (-15,5%). En dépit d'une augmentation des charges opérationnelles, l'Ebitdaal (Ebitda after leases) s'affiche à 304,1 milliards FCFA en fin juin 2022, soit une progression de 9,9% par rapport à fin juin 2021.

Données Boursières au 30/06/2022

Cours (en fcfa)	14 490
Capitalisation boursière (en millions fcfa)	1 490 000
Plus haut 52 semaines	16 590
Plus bas 52 semaines	13 500
PER	5,90x
Bénéfice par action	1 400
Rendement du titre	9,34%

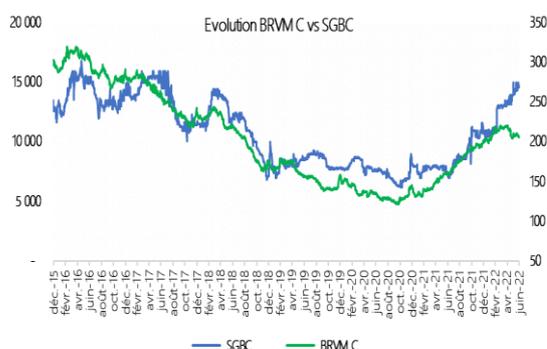
Principaux actionnaires



France Telecom	42,3%
Gouvernement sénégalais	27,7%
Employés	10%
BRVM	20%

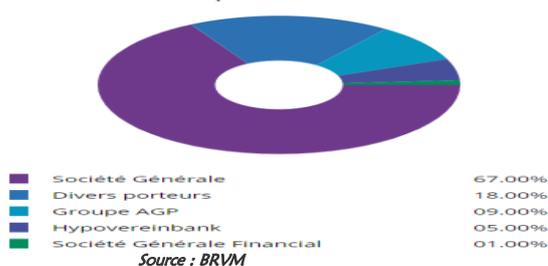
SGBCI : emballement sans précédent sur le marché avec un gain de 41,58%

Société	SOCIETE GENERALE CI
Symbole	SGBC
Pays	COTE D'IVOIRE
Capital social	15 555 555 000
Secteur d'activités	Finance
Description de l'activité	Opération bancaire
Date d'introduction	16/09/1998
Nombre d'actions de la société	3 111 111
Flottant BRVM	562 800



Données Boursières au 30/06/2022	
Cours (en FCFA)	14 800
Capitalisation boursière (en millions fcfa)	448000
Plus haut 52 semaines	15 500
Plus bas 52 semaines	8 500
PER	6,64x
Bénéfice par action	2167,65
Rendement du titre	9,02%

Principaux actionnaires



Données financières (Mds FCFA)	T1 2021	T1 2022	Var%
Produit Net Bancaire	43,617	49,343	+13,1%
Résultat Avant impôt	17 842	22 483	+26%
Résultat Net	14 809	18 649	+25,9%
Marge nette (%)	33,95%	37,79%	+0,11pts

Source : BRVM

Données Boursières

Le cours de l'action SGBC a connu un emballement sans précédent sur le marché de la BRVM. En effet, le titre a enregistré une plus-value de 41,58% depuis le début de l'année 2022. L'emballement du cours est fort logiquement imputable à la solide performance réalisée par la banque au terme de l'exercice 2021 mais également à la remarquable progression de son dividende qui est passé de 368,30 FCFA en 2020 à 1004,930 FCFA en 2021. Le titre a ainsi enregistré une plus-value de 18,18%, passant de 11000 FCFA au 4 janvier 2022 à 13000 FCFA dès fin mars 2021. Durant le second trimestre 2022, la banque a poursuivi sa hausse fulgurante, réalisant ainsi un bond remarquable de +10,45% à 14 800 FCFA en fin juin 2022 contre 13 400 FCFA au 01er avril 2022, profitant de l'annonce des résultats de la société au premier trimestre 2021.

Données Financières

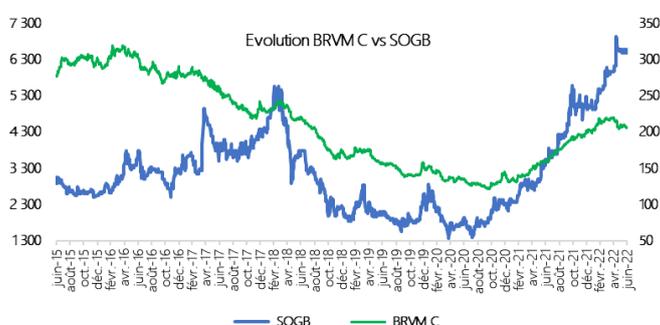
Le Produit Net Bancaire de la banque a affiché un gain de +13,1% pour s'établir à 49,34 milliards de FCFA au premier trimestre 2022 contre 43,62 milliards FCFA un an plutôt, sous l'effet combiné de la bonne évolution de la marge nette d'intérêt et du développement soutenu des commissions de service (Comptes, Monétiques, Banque à Distance, Moyens de paiement, etc.). Le résultat avant impôt progresse, quant à lui, de 26% à 22,48 milliards FCFA en fin mars 2022, soutenu par le dynamisme de l'activité commerciale, une croissance contenue des Frais Généraux et une bonne maîtrise du coût net du risque. Par ailleurs, le management compte poursuivre la déclinaison de son plan stratégique pour maintenir le cap au second semestre 2022.

SOGB : des performances financières laissant augurer des belles perspectives

Société	SOGB
Symbole	SOGB
Pays	Côte d'Ivoire
Capital social (en Fcfa)	2 160 1840 000
Secteur d'activités	Agriculture
Description de l'activité	Hévéa et palmier
Date d'introduction	09/16/1998
Nombre d'actions de la société	21 601 840
Flottant BRVM	5 797 870

Données financières (Mds FCFA)	T1 2021	T1 2022	Var%
Chiffre d'affaires	24,72	21,51	+14,9%
Résultat des activités ordinaires	4,05	3,83	+5,9%
Résultat Net	3,27	3,21	+1,8%

Source : BRVM



Données boursières au 30/06/2021	
Cours (en FCFA)	6 505
Capitalisation boursière en millions (FCFA)	129 611
Plus haut 52 semaines	7 095
Plus bas 52 semaines	3 335
PER	8,80x
Dividende net par action	542
Rendement du titre	9,05%

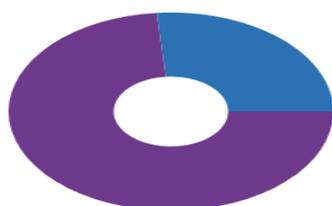
Données Boursières

Avec l'annonce d'une progression de 92,45% de son résultat en fin décembre 2021 et un contexte mondial marqué par une hausse des cours du caoutchouc et de l'huile de palme, le titre SOGB CI a aiguisé l'appétit des investisseurs du marché de la BRVM tout au long du premier semestre 2022. Ceci a favorisé la tendance haussière avec une importante plus-value enregistrée sur les deux premiers trimestres de l'année 2022. En effet, le titre a enregistré une plus-value de 23,23%, passant de 4950 FCFA au 4 janvier 2022 à 6100 FCFA dès fin mars 2022. Durant le second trimestre 2022, la banque a poursuivi sa hausse fulgurante, réalisant ainsi un bond de +8,51% à 6505 FCFA au 30 juin 2022 contre 5995 FCFA le 01er avril 2022.

Données Financières

La Société des caoutchoucs de Grand-Béréby (SOGB) a annoncé un résultat net quasi-stable au terme du premier trimestre 2022. En effet, le bénéfice de la société s'établit à 3,27 milliards FCFA en fin mars 2022 contre 3,21 milliards FCFA la même période l'année précédente. Le chiffre d'affaires, quant à lui, progresse de 14,9% à 24,72 milliards FCFA en fin mars 2022, imputable à une hausse de 38% des ventes de son activité hévéa. En revanche, la société a vu le chiffre d'affaires de son activité palmier baisser de 19% malgré un contexte marqué par une hausse des cours de l'huile de palme. Pour sa part, le résultat des activités ordinaires est ressorti en amélioration de 5,9% à 4,05 milliards FCFA en fin mars 2022. Rappelons que la société a enregistré un résultat net en hausse de 92% à 14,73 milliards FCFA au terme de l'exercice 2021.

Principaux actionnaires

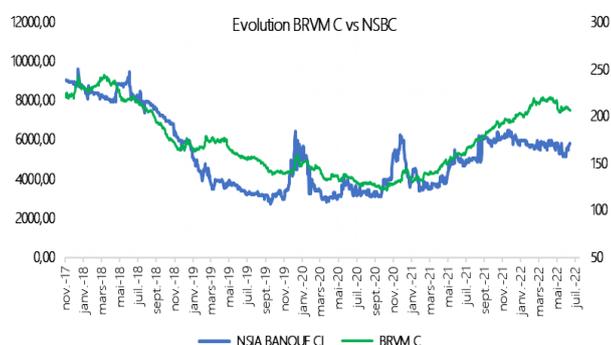


BEREBY FINANCES	73,16%
BRVM	26,84%

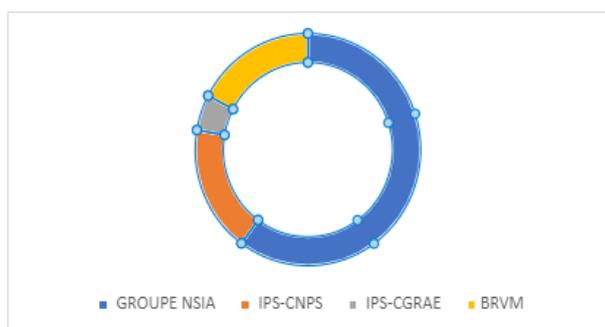
Source : BRVM

NSIA BANQUE CI : un titre avec de bons fondamentaux

Société	NSIA BANQUE CI
Symbole	NSBC
Pays	COTE D'IVOIRE
Capital social (en Fcfa)	20 000 000 000
Secteur d'activités	Finance
Description de l'activité	Opérations Bancaires
Date d'introduction	23/10/2017
Nombre d'actions de la société	24 734 572
Flottant BRVM	4 946 914



Données Boursières au 30/06/2021	
Cours (en FCFA)	5 850
Capitalisation boursière (en million FCFA)	144 697
Plus haut 52 semaines (en FCFA)	6 605
Plus bas 52 semaines (en FCFA)	4 750
PER	6,10x
Dividende net par action	
Rendement du titre	



Source : BRVM

Données financières (Mds FCFA)	T1 2021	T1 2022	Var%
Chiffre d'affaires	24,72	21,51	+14,9%
Résultat des activités ordinaires	4,05	3,83	+5,9%
Résultat Net	3,27	3,21	+1,8%

Source : BRVM

Données Boursières

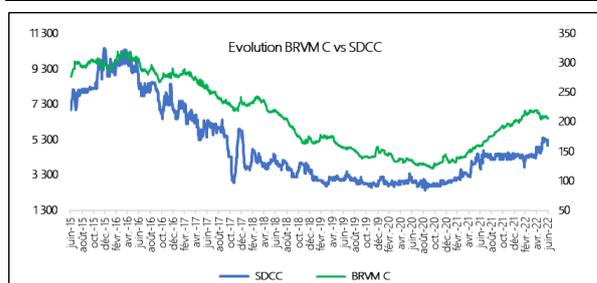
Le titre NSIA BANQUE CI a débuté l'exercice 2022 sur une tendance baissière. En effet, le cours s'est contracté de 6,22% à 5800 FCFA au 31 mars 2022. Sur le second semestre, après la publication des résultats de la banque, le titre s'est inscrit sur une tendance haussière traduisant ainsi l'engouement des investisseurs pour ce titre. Ainsi, le titre clôture avec un gain de 0,86% au 30 juin 2022 malgré la non-distribution de dividendes pour l'exercice 2022. Par ailleurs, la banque a présenté un ambitieux plan stratégique dénommé « Altitude 22-26 » qui lui permettra d'accélérer la croissance de ses parts de marché et d'améliorer sa rentabilité afin de se positionner durablement dans le Top 5 des banques en Côte d'Ivoire.

Données Financières

En ce qui concerne les résultats financiers, l'exercice 2022 s'annonce particulièrement lucratif pour NSIA Banque Côte d'Ivoire. Après une hausse de 229,30 % du résultat net au terme de l'exercice 2021 à un peu plus de 23 milliards FCFA, l'établissement remet le couvert au premier trimestre avec un bénéfice qui progresse, en rythme annuel, de 11% pour se hisser à 3,68 milliards FCFA. Le résultat avant impôt s'établit, quant à lui, à 4,49 milliards au 31 mars 2022 contre 4,40 milliards FCFA la même période l'année précédente, résultant de la maîtrise des frais de gestion (frais de personnel, frais généraux, charges d'amortissement) qui baissent de 3% et ressortent à 11,9 milliards FCFA contre 12,3 milliards FCFA en mars 2021. Pour sa part, le Produit Net Bancaire (PNB) est resté quasi-stable au premier trimestre 2022. En effet, il est ressorti à 16,99 milliards FCFA en fin mars 2022 contre 17,02 milliards FCFA au 31 mars 2021, en lien notamment avec une bonne évolution de la marge d'intérêt (8% à 12,5 milliards FCFA) contrebalancée par une baisse des commissions (-17% à 4,5 milliards FCFA).

SODE CI : valeur toujours aussi fiable

Société	SODECI
Symbole	SDCC
Pays	COTE D'IVOIRE
Capital social (en Fcfa)	4 500 000 000
Secteur d'activités	Secteurs Publics
Description de l'activité	Approvisionnement en eau potable
Date d'introduction	16/09/1998
Nombre d'actions de la société	368 460
Flottant BRVM	23,200,000



Données Boursières au 30/06/2021	
Cours (en FCFA)	5 260
Capitalisation boursière (en million FCFA)	46 305
Plus haut 52 semaines (en FCFA)	5400
Plus bas 52 semaines (en FCFA)	3 750
PER	10,64x
Dividende net par action	432
Rendement du titre	10,2%

Principaux actionnaires



ERANOVE	46.07%%
Etat de Côte d'Ivoire	3.25%%
SIDIP	4.81%%
FCP SODECI	6.72%%
Divers Ivoiriens	39.15%%

Source : BRVM

Données financières (Mds FCFA)	S1 2021	S1 2022	Var%
Chiffre d'affaires	28 823	37 080	+29%
Résultat des activités ordinaires	1 651	1 689	+2%
Résultat Net	827	1 050	+27%

Source : BRVM

Données Boursières

Le titre SODE CI suit une tendance haussière depuis le début de l'année 2022, engendrant une plus-value de 16,89% au terme du premier semestre 2022. Le titre a profité des belles performances réalisées au terme de l'exercice 2021 et du premier trimestre 2022. Cette bonne évolution du titre s'explique également par le caractère de l'entreprise étant toujours le détenteur exclusif du monopole de la distribution urbaine d'eau potable et l'assainissement. En outre, les facteurs soutenant la stabilité de ce titre sont entre autres, un cadre de gouvernance solide, une structure financière solide ainsi qu'une bonne flexibilité financière leur permettant de financer leurs exploitations. Le titre est orienté à la hausse, le MACD est positif et évolue au-dessus de sa ligne de signal.

Données Financières

Après avoir réalisé un bénéfice de 4,4 milliards FCFA au terme de l'exercice 2021, SODECI annonce un résultat net de 1,05 milliards FCFA au 31 mars 2022 contre 827 millions FCFA la même période l'année dernière. Cette performance est portée essentiellement par son chiffre d'affaires qui a progressé de 29 % à 37,08 milliards FCFA, en lien notamment avec la croissance du nombre de clients, le renforcement de production et d'adductions et l'amélioration des performances techniques et financières du secteur de l'eau potable. Dans la même veine, le résultat financier et le résultat des activités ordinaires progressent respectivement de 63% et 2% en fin mars 2022. Pour sa part, le résultat d'exploitation est resté stable sur la période (1,60 milliards FCFA) en raison de la hausse des charges directes de production et d'exploitation découlant d'un effet prix.

Le FCP EPARGNE SERENITE : un fonds obligataire adapté aux investisseurs en quête de rendement

Instruments	Fonds Commun de Placement (FCP)
Nom	Epargne Sérénité
Pays	Bénin
Numéro Agrément CREPMF	FCP/2016-04/NI-02/2018
Devise part FCP	FCFA
Date de création du fonds	juin-16
Date de première VL	28/10/2016
Société de Gestion	SOAGA
Souscription/Rachat	J avant 18h
Commission de souscription (max)	1%
Commission de rachat (max)	0,50%
Valeur liquidative au 31/12/2021	13 563
Echelle de risque	Faible

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le FCP SOAGA EPARGNE SERENITE est un fonds obligataire liquide et sécurisé qui offre l'opportunité de placer votre épargne et votre trésorerie de manière prudente et rentable. L'objectif de rendement est de surperformer le taux moyen de 6% servi par les obligations à maturité de 3 ans et plus, émises dans l'UEMOA. Le fonds investit au minimum 90% de son actif sur une sélection des meilleures émissions obligataires régionales, combinée avec des valeurs monétaires et de la liquidité. Le FCP SOAGA EPARGNE SERENITE est un excellent véhicule de placement de trésorerie ; il offre un rendement sécurisé et une liquidité permanente.

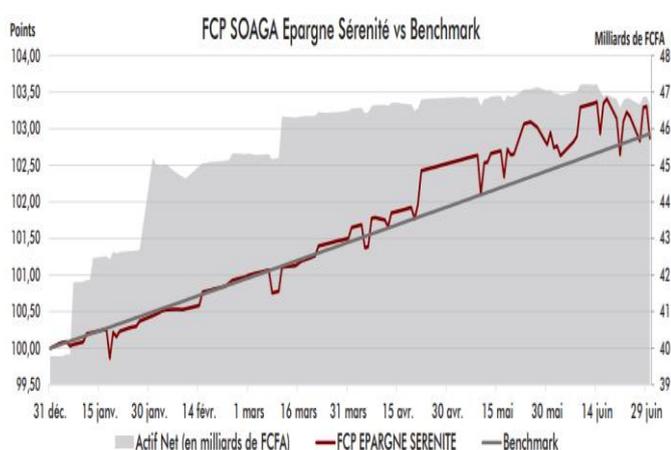
PERFORMANCE DU FCP EPARGNE SERENITE

Commentaire du gestionnaire

Le marché financier sous-régional subit des mutations mais reste attaché à ses bases. Un montant total de 320 milliards de FCFA a été collecté au cours de ce mois contre 560 milliards annoncés soit un taux d'absorption de 65%. Le montant total collecté est en baisse de 29% par rapport au mois passé avec une concentration autour de la maturité de 3 ans malgré des taux plus élevés sur les autres maturités. Par ailleurs, on constate un retour progressif des prix en dessous du pair sur les adjudications. Le taux moyen toutes maturités confondues sur le mois a été de 4,52% contre 4,71% au mois précédent. Le meilleur taux qu'il était possible d'avoir était de 5,93% sur le Togo à 07 ans.

Sur le mois de juin, le FCP Epargne Sérénité affiche une performance de -0,08% subissant ainsi les effets de la volatilité du marché. Les titres souverains cotés à la BRVM ont énormément fluctué au cours de ce mois, occasionnant ainsi une baisse passagère de la performance du fonds. La performance du fonds sur l'année est de 2,87% contre 2,93% pour son benchmark. La situation actuelle est exceptionnelle et sera résorbée dès le mois prochain.

Pour le restant de l'année, la stratégie du fonds sera de continuer à tirer profit du marché en investissant sur une sélection des meilleures obligations disponibles. Cette stratégie permettra à coup sûr de relever la performance et de continuer à offrir aux investisseurs, les meilleurs rendements possibles.



Année	2017	2018	2019	2020	2021
Performance FCP Epargne Sérénité	5,72%	7,60%	7,60%	7,29%	6,66%

Source : Rapport de gestion FCP EPARGNE SERENITE au 30 juin 2022

ANNEXES :

Données boursières du semestre							
Valeur	31-déc.	+ Haut	+ Bas	30-juin	Var.	Q.Echa	V.Echan
SECTEUR INDUSTRIE							
SICABLE COTE D'IVOIRE	1 015	1 315	955	1 120	10,3%	146 851	168 878 440
FILTISAC COTE D'IVOIRE	1 680	1 800	1 150	1 205	-28,3%	395 892	572 891 945
NEI-CEDA COTE D'IVOIRE	625	955	560	625	0,0%	298 759	215 775 610
NESTLE COTE D'IVOIRE	4 605	8 570	4 605	7 180	55,9%	227 502	1 510 582 430
CROWN SIEM COTE D'IVOIRE	765	790	650	700	-8,5%	153 871	108 036 675
AIR LIQUIDE COTE D'IVOIRE	895	1 000	650	850	-5,0%	564 079	459 326 610
SOLIBRA COTE D'IVOIRE	156 000	168 000	114 655	150 000	-3,8%	7 664	1 146 350 985
SMB COTE D'IVOIRE	6 900	8 000	5 985	7 350	6,5%	126 414	891 115 280
SITAB COTE D'IVOIRE	6 180	6 825	5 365	6 250	1,1%	140 960	836 556 525
UNILEVER COTE D'IVOIRE	4 890	4 890	4 800	4 850	-0,8%	81	393 000
UNIWAX COTE D'IVOIRE	2 000	2 095	1 305	1 365	-31,8%	347 240	671 765 695
SECTEUR SERVICES PUBLICS							
CIE COTE D'IVOIRE	1 895	2 550	1 800	2 400	26,6%	471 635	1 023 692 430
ONATEL BURKINA FASO	3 945	4 990	3 750	3 760	-4,7%	902 954	3 943 844 970
SODE COTE D'IVOIRE	4 295	5 400	3 750	5 260	22,5%	155 375	682 035 565
SONATEL SENEGAL	13 975	16 590	13 700	14 490	3,7%	1 322 401	20 001 250 335
SECTEUR FINANCE							
BICI COTE D'IVOIRE	7 400	7 250	5 550	6 295	-14,9%	99 163	604 911 260
BANK OF AFRICA BENIN	5 300	6 980	5 100	6 100	15,1%	171 369	1 021 704 540
BANK OF AFRICA BURKINA FASO	6 200	6 650	5 020	5 305	-14,4%	125 506	725 458 660
BANK OF AFRICA COTE D'IVOIRE	5 855	5 995	4 680	5 150	-12,0%	176 265	945 731 105
BANK OF AFRICA MALI	1 485	1 550	1 205	1 350	-9,1%	268 296	361 022 305
BANK OF AFRICA NIGER	5 100	7 310	4 800	6 350	24,5%	285 013	1 728 086 375
BANK OF AFRICA SENEGAL	2 350	2 780	2 150	2 370	0,9%	273 900	663 497 065
CORIS BANK INTERNATIONAL BURKINA FASO	10 500	11 000	8 850	8 850	-15,7%	69 902	680 802 925
ECOBANK COTE D'IVOIRE	4 785	5 500	3 980	4 550	-4,9%	1 156 402	5 070 989 720
Ecobank Transnational Incorporated TOGO	18	27	14	16	-11,1%	131 570 071	2 416 435 444
NSIA BANQUE COTE D'IVOIRE	6 185	6 185	5 200	5 850	-5,4%	179 309	1 020 677 825
ORAGROUP TOGO	4 190	4 250	3 510	3 790	-9,5%	283 810	1 124 415 120
SAFCA COTE D'IVOIRE	850	2 285	650	980	15,3%	494 080	593 629 895
SOCIETE GENERALE COTE D'IVOIRE	10 595	15 500	10 290	14 800	39,7%	244 160	3 196 306 035
SOCIETE IVOIRIENNE DE BANQUE COTE D'IVOIRE	3 985	4 750	3 800	4 200	5,4%	750 156	3 182 328 305
SECTEUR TRANSPORT							
BOLLORE TRANSPORT & LOGISTICS COTE D'IVOIRE	2 570	2 760	1 645	1 650	-35,8%	235 926	525 489 685
SECTEUR AGRICULTURE							
PALM COTE D'IVOIRE	6 990	13 550	6 710	12 625	80,6%	768 436	7 964 991 740
SUCRIVOIRE COTE D'IVOIRE	960	1 130	735	965	0,5%	306 884	299 707 145
SICOR COTE D'IVOIRE	5 120	12 135	4 700	11 485	124,3%	3 517	22 645 440
SOGB COTE D'IVOIRE	5 000	7 100	4 800	6 505	30,1%	387 938	2 239 480 035
SAPH COTE D'IVOIRE	5 195	6 375	4 720	6 200	19,3%	237 821	1 306 146 560
SECTEUR DISTRIBUTION							
SERVAIR ABIDJAN COTE D'IVOIRE	1 750	1 940	1 390	1 590	-9,1%	106 907	176 171 175
BERNABE COTE D'IVOIRE	2 175	2 580	1 830	2 195	0,9%	84 874	189 758 610
CFAO MOTORS COTE D'IVOIRE	1 190	1 265	735	880	-26,1%	246 483	244 269 740
TRACTAFRIC MOTORS COTE D'IVOIRE	4 200	5 375	3 240	3 545	-15,6%	123 961	518 177 920
VIVO ENERGY COTE D'IVOIRE	860	1 000	775	840	-2,3%	311 371	279 350 745
TOTAL COTE D'IVOIRE	2 100	2 470	2 000	2 355	12,1%	310 700	694 234 255
TOTAL SENEGAL	1 975	2 805	1 850	2 400	21,5%	245 824	564 351 410
AUTRES SECTEURS							
SETAO COTE D'IVOIRE	730	2 250	690	1 395	91,1%	209 705	341 228 465

Limite de Responsabilité :

Ce document est publié par **FGI SA**, une Société de Gestion et d'Intermédiation agréée par le CREPMF sous le numéro SGI-01/2019.

Les informations continues dans le présent rapport ont été compilées par **FGI SA** à partir de sources considérées comme fiables, mais aucune garantie expresse ou implicite n'est faite par **FGI SA** ou toute autre personne quant à son exactitude, exhaustivité ou précision. Toutes les opinions et prévisions contenues dans le présent rapport représentent l'opinion de **FGI SA** à la date du présent rapport, et sont sujettes à modification sans préavis et sont fournies de bonne foi mais sans responsabilité légale. Rien dans le présent rapport ne constitue un avis juridique, comptable ou fiscal ou un conseil de placement. Ce document est élaboré pour une diffusion générale et a été préparé sans tenir compte de la situation financière individuelle et des objectifs des personnes qui le reçoivent. Le contenu de ce rapport peut ne pas être approprié pour vous, et il est recommandé de consulter un conseiller en placement indépendant. Ce rapport ne constitue pas une offre de vente, ni la sollicitation d'une offre d'achat de valeurs mobilières, ou une incitation à faire des investissements. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, les rendements futurs ne sont pas garantis, et une perte de capital initial peut se produire. Les fluctuations des taux de change pourraient avoir des effets néfastes sur la valeur, le prix ou le revenu tiré de certains investissements.

La rémunération de l'analyste de recherche d'**FGI SA** est basée en partie sur la rentabilité globale de **FGI SA**, qui comprend des profits attribuables aux revenus de négociation et d'investissement.

FGI SA, ses directeurs et employés peuvent avoir des positions, ou pourraient acheter ou vendre des titres mentionnés ou décrits ici, en tant qu'intermédiaire pour leurs clients ou pour eux-mêmes.

FGI SA peut, sur demande, fournir des rapports ou des services de recherche spécialisés à certains clients, en se concentrant sur les perspectives d'un titre couvert par rapport à d'autres, sur des périodes différentes ou dans des conditions de marché différentes. Si les opinions exprimées dans ces conditions diffèrent des vues à long terme exprimées dans une recherche publiée par l'analyste, ce dernier dispose d'une base raisonnable justifiant la différence.

Ce rapport n'est pas, et ne doit en aucun cas être interprété comme une sollicitation à agir comme courtier en valeurs mobilières ou courtier en toute compétence par toute personne ou société qui n'est pas légalement autorisée à exercer l'activité de courtier en valeurs mobilières ou courtier en cette compétence. Dans la mesure permise par la loi, ni **FGI SA** ni aucune autre personne n'accepte aucune responsabilité pour tous dommages directs ou indirects résultants de l'utilisation de ce rapport ou des renseignements qui y sont contenus. Aucun élément de ce document ne peut être reproduit ou copié par tout moyen, sans le consentement préalable d'**FGI SA**.

Informations complémentaires disponibles sur demande.