



HMG AFRICA PICKING FUND – Part A

juin 2023

Objectif de gestion

Profil de risque

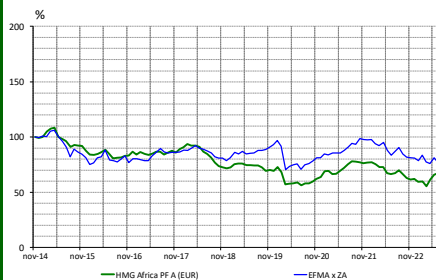
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'objectif de gestion HMG Africa Picking Fund est un fonds dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs de la zone Afrique.

Informations complémentaires : Le fonds prend position dans des sociétés africaines qui répondent à une demande locale.

L'indice de référence du FCP est le MSCI Emerging Frontier Markets Africa ex South Africa (MSEIAZUN), dividendes nets réinvestis, exprimé en Euro.

Performances



Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	2,1	8,6	1,4	14,2	-22,7	-26,5
EFM AxZAUN	-5,3	-4,7	-7,8	1,8	-13,6	-18,8

Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Africa PF A (EUR)	-1,9	-2,4	2,1	-18,9	-1,6	-9,9	20,5	-19,5
EFM AxZAUN	-10,2	-4,9	7,5	-8,7	18,9	-13,2	19,2	-17,3

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,38
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	12,1%
Volatilité EFM AxZAUN	12,8%
Tracking Error	9,5%

La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI EMFA ex ZA en EUR dividendes réinvestis est le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.

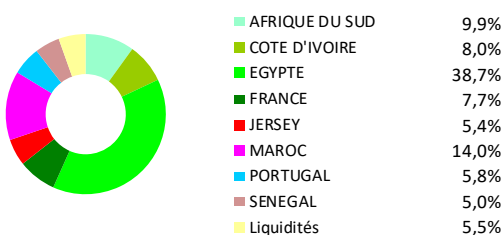
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

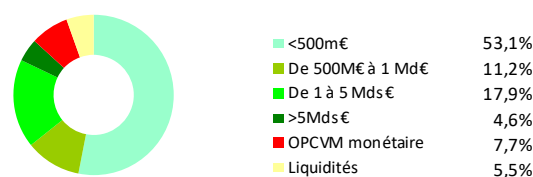
Principales lignes actions du portefeuille

CREDIT AGRICOLE EGYPTE	7,1%	SGBCI	5,3%
ELSEWEDY ELECTRIC	5,9%	RISMA	5,1%
MOTA ENIGL SGPS SA	5,8%	SONATEL	5,0%
INTEGRATED DIAGNOSTIC	5,4%	CITY LODGE HOTELS	4,9%
RAYA CONTACT CENTER	5,3%	ADVTECH	4,9%

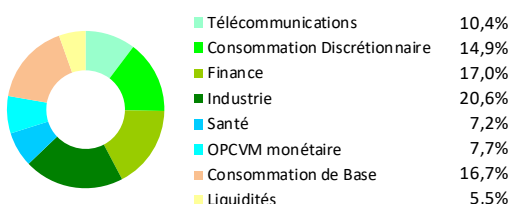
Par pays



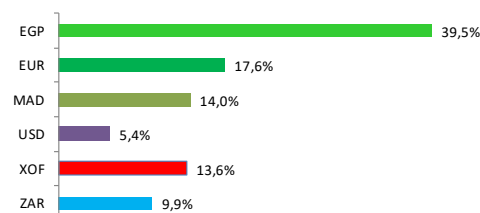
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par devise



Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DICI pour plus d'informations

Co-Gérants : Marc GIRAULT et Paul GIRAULT depuis 2023

FCP de droit français Parts de Capitalisation

Catégorie AMF Actions Internationales

Code ISIN FR0011884550

Durée de Placement Recommandée Minimum 5 ans

Valorisation Hebdomadaire

Lancement le 7 novembre 2014

Frais de Gestion 2,5% TTC max.

Commission de Surperformance 10% TTC de la surperformance de l'OPC, nette de frais de gestion fixes, par rapport à l'indice de référence sous réserve que la performance de l'OPC soit Positive

Comm. mov.: jusqu'à 110€ selon les pays concernés

Droits d'entrée Néant

Droit de sortie Néant

Souscription Initiale Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 30/06/2023

72,86 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/06/2023

2 181 561,74 €

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE, 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n°GP91017 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com



HMG AFRICA PICKING FUND - PART A

Commentaire du mois de juin

Cela fait de nombreuses années que l'équipe de gestion de HMG FINANCE s'intéresse aux marchés boursiers africains. Depuis 2005, HMG GLOBETROTTER y est investi et les entreprises de ce continent représentent aujourd'hui environ 25% de son actif investi.

En mai dernier, le fonds AFRICA PICKING FUND a rejoint la gestion de HMG FINANCE, après plus de 8 années de gestion par les équipes de LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER, devenant HMG AFRICA PICKING FUND.

OBAFRICA, quant à elle, garde son statut de conseiller et continuera de rencontrer des entreprises africaines et soumettre des cas d'investissement pour le compte de HMG FINANCE.

Historiquement, HMG AFRICA PICKING FUND a été investi dans de nombreux marchés africains avec un biais petites et moyennes valeurs et une surpondération du secteur de la consommation. Petites et moyennes valeurs, car c'est dans ce segment que le potentiel de croissance le plus important a été identifié ; consommation, car c'est le secteur qui doit, sur le moyen / long terme, bénéficier le plus de la dynamique démographique africaine et de l'émergence de la classe moyenne ; deux thèmes majeurs pour l'investisseur qui s'intéresse aux bourses africaines.

Alors que le fonds était investi dans plus de 40 sociétés et plus de 10 pays jusqu'en 2021, le choix a été fait en 2022 de le recentrer sur 3 marchés : l'Égypte, le Maroc et la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM). Ils représentent aujourd'hui plus de 2/3 de l'actif investi. A priori plus stables sur le plan politique ces marchés offrent un vivier de plus de 400 entreprises cotées avec des potentiels de croissance certains et des équipes dirigeantes de qualité.

Aussi et surtout, ils affichent des niveaux de valorisation particulièrement attractifs : 9 x pour le marché égyptien et 8,3 x pour la BRVM.

Pour les mois à venir, la stratégie de gestion du fonds restera fondée sur des rencontres systématiques avec les équipes dirigeantes, une analyse fondamentale exhaustive et la prise en considération des sujets extra financiers avec un focus sur la gouvernance. Compétence et légitimité de l'équipe dirigeante et des membres du conseil d'administration sont par exemple des sujets déterminants pour nos investissements.

Au premier semestre 2023, l'équipe de gestion a échangé avec plus de 60 entreprises dans le cadre de conférences (Casablanca, Abidjan) ou à travers des rendez-vous téléphoniques. Une dynamique en ligne avec l'année précédente où près de 150 entreprises avaient été rencontrées. Plus que jamais, la proximité avec les équipes dirigeantes, la prise en compte des niveaux de valorisation et le bon sens resteront donc les piliers de la gestion.