



HMG AFRICA PICKING FUND – Part A septembre 2023

Objectif de gestion

Profil de risque

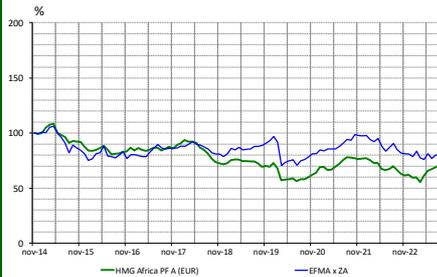
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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)	3,0	16,9	9,2	24,5	-5,7	-20,8
EFM A x ZAUN	2,5	1,4	-3,4	8,0	-0,3	-13,6

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 A x ZAUN	-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	0,52
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	12,1%
Volatilité EFM A x ZAUN	12,7%
Tracking Error	10,6%

La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI EMFA ex ZA en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. 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

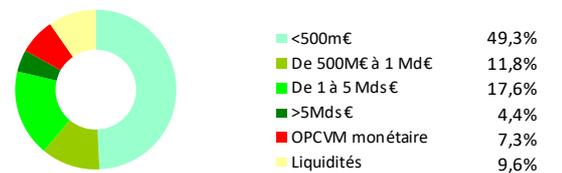
Principales lignes actions du portefeuille

CREDIT AGRICOLE EGYPT	7,1%	SONATEL	5,1%
MOTA ENGLI SGPS	6,5%	ADVTECH LTD	5,0%
ELSWEDY CABLES EGP10	6,2%	ATTIJARIWAFI BANK	4,4%
RAYA CONTACT CENTER	5,8%	INTEGRATED DIAGNOSTICS	4,4%
SOC GENERALE COTE IVOIRE	5,4%	SOCI DEXP DES PORT	4,2%

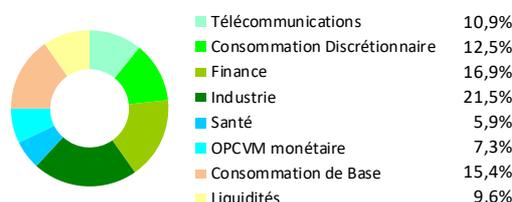
Par pays



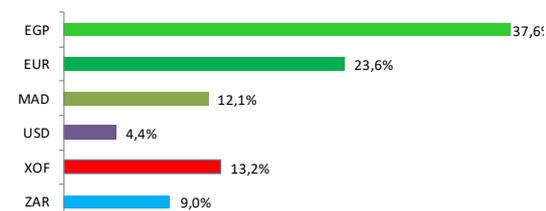
Par taille de capitalisation



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

Conseil pour le fonds: OBAFRICA

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. mouv.: 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 29/09/2023

78,45 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/09/2023

2 338 510,76 €

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 septembre

En septembre, plusieurs sociétés d'HMG AFRICA PICKING FUND ont publié leurs résultats du 1^{er} semestre. En particulier les entreprises marocaines qui ont toutes affiché une croissance à 2 chiffres ou plus du résultat net : +12,8% pour **MARSA MAROC** ; +19% pour **ATTIJARIWAFABANK** et +172% pour **RISMA**. Des niveaux sensiblement supérieurs aux 2,4% de croissance de la masse bénéficiaire observée pour l'ensemble des sociétés cotées de la bourse de Casablanca.

Ces publications de résultats ont également été l'occasion de refaire un point avec des entreprises que l'équipe de gestion surveille depuis plusieurs mois à l'instar de **JET CONTRACTORS**.

Créé en 1992 et coté à la bourse de Casablanca en 2011, JET CONTRACTORS est un conglomérat marocain qui opère autour des métiers du bâtiment.

Initialement spécialiste de la façade, le groupe est aujourd'hui présent sur des segments plus étendus mais connexes allant de la construction clé en main à l'assemblage de panneaux solaires. Parmi les projets phares du groupe figurent la gare LGV de Kenitra, celle de Rabat Ville, la tour Casablanca Finance City, le CHU de Rabat ou encore la cité des arts d'Essaouira.

Au premier semestre, le groupe a publié un résultat net en forte hausse à 26,7M Mad (contre 12,1M Mad au 1^{er} semestre 2022) bénéficiant de la stabilisation voire de la baisse du coût de certaines matières premières comme l'acier. Une baisse accentuée par un dollar en léger retrait depuis le début de l'année.

Aussi et surtout, le groupe commence à bénéficier de la contribution des projets en Afrique subsaharienne (Cote d'Ivoire, Sénégal et Bénin principalement). Ces derniers représentent désormais près de la moitié du carnet de commande du groupe qui à la fin du premier semestre a atteint un niveau historiquement élevé : 7,5 Mds MAD contre 4,2 Mds MAD au 1^{er} semestre 2022.

A noter également une contribution encore marginale mais croissante des projets modulaires (chambres d'hôpitaux principalement) qui présentent un risque d'exécution faible.

Coté valorisation, le groupe vaudrait 11,5 x les résultats 2023 soit un niveau sensiblement inférieur à celui de la bourse de Casablanca dont le multiple de capitalisation boursière rapporté au résultat est aujourd'hui proche de 20 x.

Au vu des performances présentes et futures de JET CONTRACTORS et de son niveau de valorisation, votre équipe de gestion a logiquement constitué une position qu'elle pourrait renforcer dans les semaines à venir.