



# HMG AFRICA PICKING FUND – Part A novembre 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.

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 30/11/2023

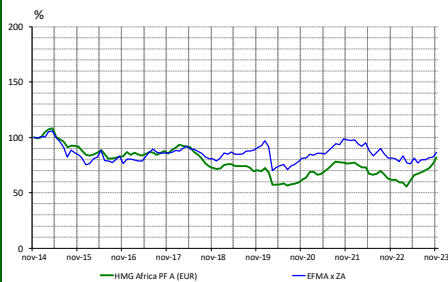
89,19 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2023

2 561 750,25 €

## Performances



Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	7,4	32,9	33,4	32,6	13,5	-10,0
EFM A x ZAUN	5,2	7,3	6,6	6,6	7,3	-8,6

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	0,68
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	12,5%
Volatilité EFM A x ZAUN	12,5%
Tracking Error	10,7%

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.

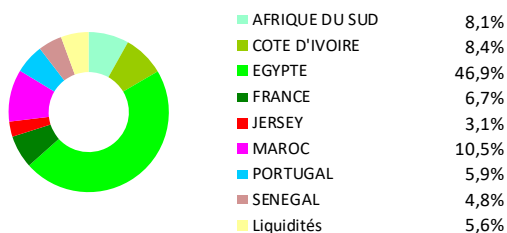
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

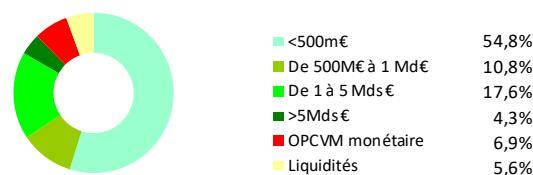
### Principales lignes actions du portefeuille

CREDIT AGRICOLE EGYPTE	9,2%	EDITA FOOD INDUSTRIES	5,3%
RAYA CONTACT CENTER	8,5%	SOC GENERALE COTE IVOIRE	4,9%
ELSWEDY CABLES	6,5%	SONATEL	4,8%
CAIRO POULTRY	6,1%	ADVTECH	4,5%
MOTA ENGIL	5,8%	MM GROUP FOR INDUSTRY	4,1%

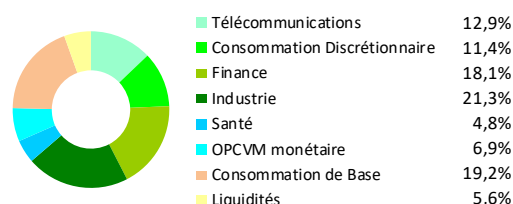
### Par pays



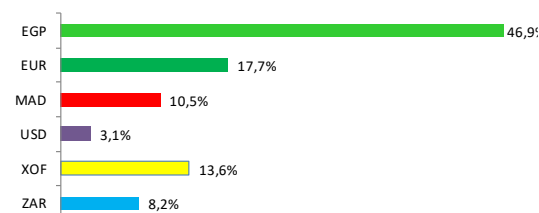
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par devise



# 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 novembre

En novembre, HMG AFRICA PICKING FUND est en hausse de 7,4% portant la performance annuelle à 32,9%.

Une nouvelle fois, ce sont les sociétés égyptiennes qui ont tiré vers le haut la valeur liquidative de votre fonds.

Malgré un contexte macro-économique difficile marqué par des niveaux d'inflation qui restent élevés et un environnement géopolitique perturbé par le conflit israélo-palestinien, les sociétés égyptiennes continuent d'afficher une vigueur extraordinaire. Plusieurs d'entre elles ont ainsi publié en novembre des résultats trimestriels records.

C'est le cas de **MM GROUP** qui affiche au 3ème trimestre un chiffre d'affaires multiplié par 2 et un résultat net multiplié par 2,5 par rapport au même trimestre 2022.

Le groupe de distribution de produits non alimentaires (téléphones, produits blancs, voitures de luxe...) a été capable de passer des hausses de prix significatives (+60% pour les téléphones par exemple) et dans le même temps a bénéficié d'une gestion des stocks favorable avec un approvisionnement à 85% domestique quand il n'était que de 20% en 2022. Cela permet au groupe d'une part de réduire sa dépendance au dollar pour les produits importés et surtout de mieux gérer son besoin en fonds de roulement.

En 2024, plusieurs éléments devraient permettre de soutenir la performance opérationnelle de MM GROUP avec notamment le lancement des opérations en Arabie Saoudite, l'introduction en bourse de l'activité de paiement ou encore l'arrivée de la marque APPLE dans le portefeuille du groupe.

**CAIRO POULTRY** s'est également illustré avec un troisième trimestre exceptionnel : chiffre d'affaires en hausse de 82% et résultat avant impôt multiplié par 6,5 fois !

Comme pour MM GROUP, le leader égyptien de la volaille a passé des hausses de prix significatives. Pour certains segments comme les poulets vivants, les volumes ont également été orientés à la hausse. Cela confirme notre cas d'investissement fondé sur le fait que la consommation de poulets par habitant en Égypte reste significativement inférieure à celle de la région : 11kg /an contre 35kg pour l'Arabie Saoudite par exemple.

Côté valorisation, MM GROUP comme CAIRO POULTRY affichent, malgré la forte hausse de leur cours de bourse, des niveaux de valorisation qui restent très attractifs : 6,5 x les résultats attendus en 2024 pour le premier et 4,5 x pour le second.