



HMG AFRICA PICKING FUND – Part A

février 2024

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. 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 29/02/2024

102,97 €

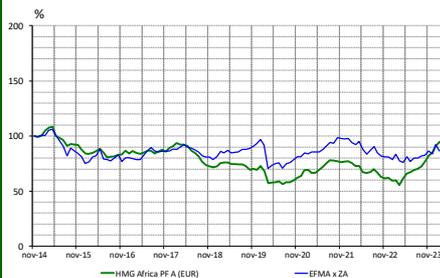
Actif Net de l'OPCVM

Au 29/02/2024

3 472 956,59 €

Réf.: Cardif, Nortia

Performances



Performances nettes %	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	3,9	12,3	59,1	37,3	26,1	3,9
EFM A x ZAUN	-6,0	3,3	3,6	3,0	0,3	-8,8

Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
HMG Africa PF A (EUR)	-1,9	-2,4	2,1	-18,9	-1,6	-9,9	20,5	-19,5	36,7
EFM A x ZAUN	-10,2	-4,9	7,5	-8,7	18,9	-13,2	19,2	-17,3	3,6

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,74
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	13,0%
Volatilité EFM A x ZAUN	13,5%
Tracking Error	11,5%

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.

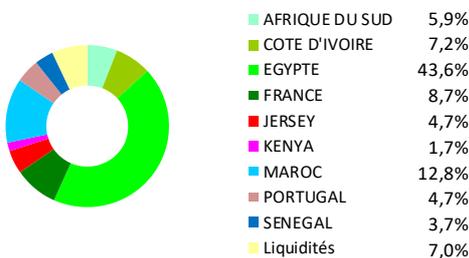
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

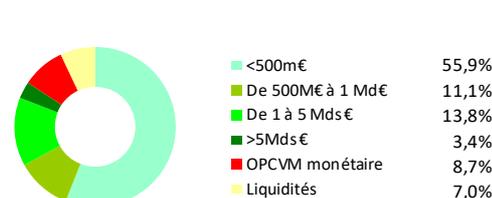
Principales lignes actions du portefeuille

RAYA CX	8,0%	MOTA ENGL	4,7%
CREDIT AGRICOLE EGYPT	7,5%	INTEGRATED DIAGNOSTICS	4,7%
EDITA FOOD INDUSTRIES	5,5%	SOC GENERALE COTE IVOIRE	3,9%
MM GROUP	5,4%	ELSEWEDY ELECTRIC	3,8%
CAIRO POULTRY	5,4%	SONATEL	3,7%

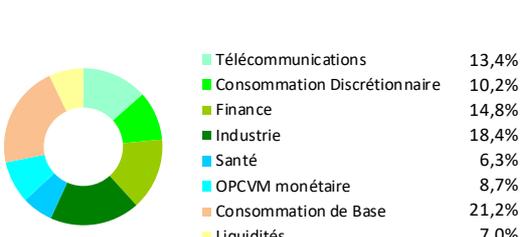
Par pays



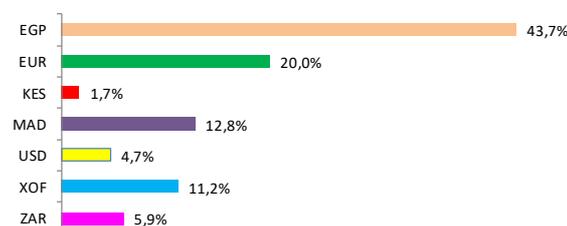
Par taille de capitalisation



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 février

HMG AFRICA PICKING FUND termine le mois de février en hausse de +3,9% ce qui porte sa performance depuis le début de l'année à +12,3%.

Ce bon début d'année est en grande partie expliqué par la bonne dynamique de la poche égyptienne qui a bénéficié de l'annonce d'un investissement direct de 35 milliards de dollars de la part des Émirats arabes unis. Cet investissement qui entre dans le cadre du plan national de développement urbain doit aussi permettre de palier temporairement à la pénurie de devises à laquelle l'Égypte fait face depuis plusieurs mois. Il doit également redonner aux entreprises de la marge de manœuvre pour reconstituer les stocks en dollars. Malheureusement il n'a fait que retarder le spectre d'une nouvelle dévaluation de la livre égyptienne qui s'est finalement réalisé au moment où nous écrivons ces lignes, compte tenu de l'écart qui perdurait entre le taux de change officiel (34EGP pour 1€) et le taux de change parallèle (50EGP pour 1€), et qui perdure encore malgré cette (première ?) dévaluation. Au sein du fonds, nous continuons de privilégier les sociétés exportatrices comme **RAYA CX** ou **ELSEWEDY GROUP**.

La performance du fonds a également été soutenue par les bonnes publications des entreprises de la BRVM à l'instar de SONATEL ou de la SOCIETE GENERALE COTE D'IVOIRE. Cette dernière a publié des résultats 2023 historiquement élevés avec un produit net bancaire à +17,8% et un résultat net à + 30%. Cela lui permet de maintenir sa position de leader avec respectivement 20% de part de marché sur les crédits et 17% sur les dépôts. Le titre qui vaut 1,3x les fonds et affiche un rendement de 9% a toujours sa place dans le fonds.

Au cours du mois de février, l'équipe de gestion a enfin initié une position en Groupe des **Boissons du Maroc** (GBM). Filiale du groupe *CASTEL*, GBM est leader dans la production de bière au Maroc avec des marques comme Flag ou Casablanca. Le groupe produit et distribue également de l'huile d'olive, du vin et de l'eau.

Cette dernière activité a été vendue en 2023 au groupe *Mutandis*. GBM a décidé de s'en séparer pour réduire la consommation de plastique utilisée dans la production des bouteilles et des bouchons.

Cette cession a permis de gonfler la trésorerie du groupe qui atteint 830 Mdhs à la fin du troisième trimestre 2023. La hausse des taux en 2022 et quelques placements judicieux auront un impact à priori positif sur les produits financiers en 2023.

A moyen long terme, le groupe souhaite se concentrer sur le développement de l'activité bière au Maroc où la consommation d'alcool par habitant par an (1,9L) reste inférieure à celle de la Tunisie (3L) ou de l'Algérie (2L).

Côté valorisation, GBM vaut environ 15 fois les résultats attendus en 2024 et offre 5% de rendement, ce qui est très correcte compte tenu du potentiel de croissance des résultats attendus pour les prochaines années.