

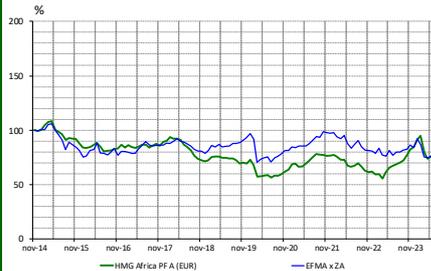
Objectif de gestion

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	2024	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	1,8	-8,4	15,2	7,3	4,1	-15,3
EFM A x ZAUN	0,5	-8,4	-0,4	-12,9	-9,9	-19,1

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	0,14
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	16,1%
Volatilité EFM A x ZAUN	14,8%
Tracking Error	11,8%

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	8,7%	MOTA ENIGL SGPS SA	5,3%
INTEGRATED DIAGNOSTICS HOLI	7,3%	SOC GEN BANQ COTE D'IVOIRE	5,3%
SONATEL	6,6%	SOCI DEXP DES PORT	5,2%
CREDIT AGRICOLE EGYPT	5,9%	MM GROUP for INDUSTRY&INTE	4,8%
ELSEWEDY ELECTRIC	5,6%	ADVTECH LTD	4,6%

Par pays



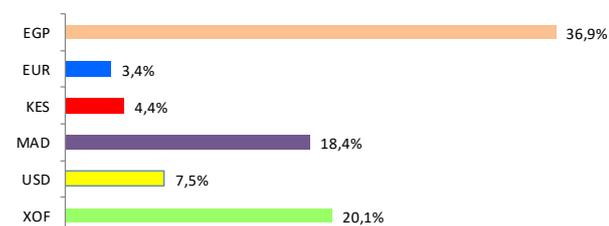
Par taille de capitalisation



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 2,10% 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 28/06/2024

83,96 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 28/06/2024

2 070 816,53 €

Réf.: Cardif, Nortia Spirica

HMG AFRICA PICKING FUND - PART A

Commentaire du mois de juin

En juin, votre équipe de gestion a participé à la conférence organisée par BMCE Capital, une occasion de faire le point avec les sociétés marocaines présentes dans le portefeuille, mais aussi avec celles de la « watch list ». Au total, 17 équipes dirigeantes ont été rencontrées en deux jours.

De manière générale, elles tiennent un discours optimiste. Malgré une année 2024 marquée par un faible niveau de pluviométrie, le PIB est attendu en croissance d'environ 3,0%. Aussi, et surtout, le taux d'inflation est de nouveau passé sous la barre des 2% et est attendu à 1,5% en 2024, après avoir atteint 6,1% en 2023. Une situation qui a permis à la Banque Centrale Marocaine de réduire son taux directeur de 25 points de base à 2,75%, après l'avoir maintenu inchangé pendant quatre réunions consécutives.

Cette décision devrait permettre de stimuler les secteurs non agricoles et la consommation des ménages. Suivant cette optique, la société **Label Vie** (secteur de la distribution) a intégré le portefeuille ce mois-ci.

Cette société, partenaire du groupe Carrefour depuis 2009, gère, fin 2023, 179 magasins pour un chiffre d'affaires de 15,8 Mds Dh. Un niveau qui a été multiplié par 2,5 en l'espace de dix ans. Mais le groupe ne compte pas s'arrêter là.

À l'horizon 2028, celui-ci compte en effet doubler son chiffre d'affaires à 27,9 Mds Dh tout en préservant ses ratios de profitabilité et ses équilibres financiers. Label Vie vise ainsi une marge d'excédent brut d'exploitation de 9,3% et un taux d'endettement de 44,4% (contre 53,1% en 2023). Cette croissance sera tirée par le développement des formats de proximité et le renforcement du canal e-commerce.

Le programme est ambitieux, mais la qualité de l'équipe dirigeante laisse à penser que le groupe sera en mesure d'atteindre cet objectif.

Côté valorisation, Label Vie affiche un niveau attractif : 0,6 fois le chiffre d'affaires attendu en 2025 et 17,5 fois les résultats. Un titre qui a donc toute sa place dans votre fonds dans l'optique d'augmenter l'exposition au Maroc sur le moyen / long terme.