

## 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 2,10% 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. 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 30/09/2024

94,18 €

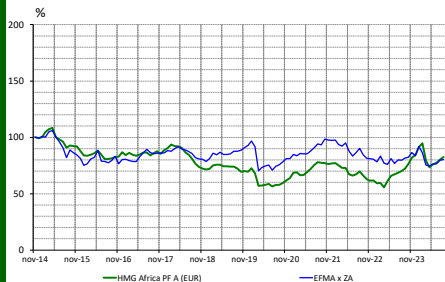
Actif Net de l'OPCVM

Au 30/09/2024

2 512 116,98 €

Réf.: Cardif, Nortia Spirica

## Performances



Performances nettes %	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	5,0	2,7	20,1	12,0	19,6	-5,0
EFM A x ZAUN	3,9	-0,2	1,9	-10,8	-4,9	-11,9

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	0,20
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	16,8%
Volatilité EFM A x ZAUN	15,0%
Tracking Error	11,4%

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.

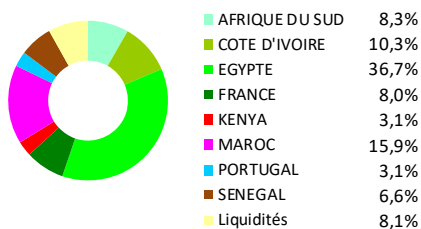
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

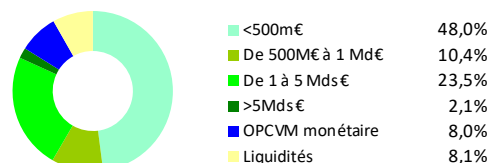
### Principales lignes actions du portefeuille

INTEGRATED DIAGNOSTICS	7,0%	MM GROUP for INDUSTRY	4,1%
RAYA CX	6,8%	ADVTech LTD	4,0%
SONATEL	6,6%	SERVAIR ABIDJAN	3,9%
MARSA MAROC	5,0%	CREDIT AGRICOLE EGYPT	3,8%
CITY LODGE HOTELS	4,3%	BRASSERIES DU MAROC	3,8%

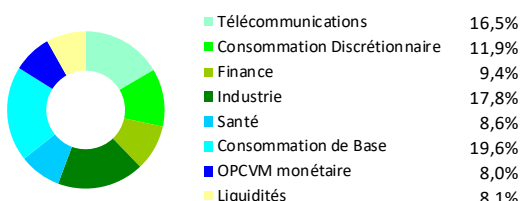
### Par pays



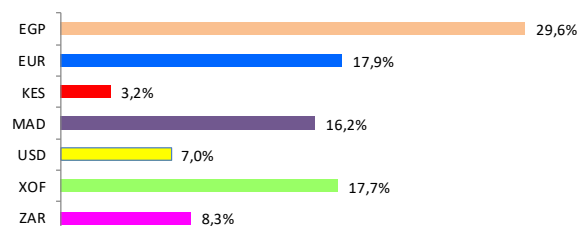
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par devise



# HMG AFRICA PICKING FUND - PART A

## Commentaire du mois de septembre

Au mois de septembre, l'équipe de gestion s'est rendue à Abidjan pour participer à la 10<sup>e</sup> conférence organisée par HUDSON, société de bourse leader dans la zone UEMOA.

Ce fut l'occasion de se pencher sur la dynamique économique de la Côte d'Ivoire, mais aussi et surtout de faire le point avec les entreprises du portefeuille et celles de la « watch list ».

Sur le plan économique, la Côte d'Ivoire est aujourd'hui le moteur économique de l'Afrique de l'Ouest. En 2024, la croissance du PIB est attendue à +6,5%, après une année 2023 à +6,3%. Cette croissance est principalement soutenue par le secteur secondaire, qui devrait croître de 9%, stimulé par les secteurs de la construction, de l'énergie et de l'agroalimentaire. De plus, l'inflation est maîtrisée à +3,8% contre 4,5% en 2023, et la situation fiscale du pays s'améliore avec un déficit public attendu à 4% du PIB, contre 5,3% en 2023.

Cette situation a permis aux agences de notation de relever la note de crédit du pays et de faciliter, en début d'année 2024, l'émission d'un Eurobond de 2,6 milliards de dollars.

Tout va donc très bien sur le plan économique. À court terme, le principal risque est d'ordre politique, avec les élections présidentielles prévues en octobre 2025. Un risque relativement faible selon les interlocuteurs rencontrés pendant ces quatre jours, car d'une part, le bilan d'**Alassane Ouattara** est unanimement salué, et d'autre part, la population ivoirienne n'a absolument pas envie de revivre la crise post-électorale de 2010-2011.

Côté entreprises, 12 sociétés ont été rencontrées. Parmi elles, **Société Générale Côte d'Ivoire** et Sonatel font partie du portefeuille. La première, filiale de SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, reste leader en Côte d'Ivoire avec, fin 2023, une part de marché de 20% pour les prêts et de 17% pour les dépôts. Surtout, elle est aujourd'hui l'une des banques les plus rentables de la région avec un ratio résultat net sur fonds propres qui avoisine les 25%.

La seconde, filiale d'Orange, est également leader dans tous les pays où elle opère. Grâce au développement de ses activités mobiles, d'Orange Money et du très haut débit, le groupe continue d'afficher des taux de croissance à deux chiffres de son résultat net.

Malgré des perspectives de croissance intactes, les deux groupes continuent d'afficher des valorisations attractives, avec un multiple de Price Earning (PE) de 10 fois attendu en 2025 pour SG CI et un multiple de 7 fois pour **SONATEL**.

Enfin, l'équipe de gestion a fait un point avec la nouvelle équipe dirigeante de **Sucrivoire**, détenue à 51,5 % par SIFCA. Après trois années de perte nette, le leader de la production de sucre en Côte d'Ivoire doit retrouver le chemin de la rentabilité dès 2024. La publication du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2024 est rassurante en ce sens. Le groupe affiche un taux de croissance de 17%, en raison du bon démarrage de la campagne sucrière. Un nouveau point est prévu dans les prochains mois pour valider le discours optimiste tenu lors de la conférence. Sucrivoire intègre la « watch list » de votre fonds.