



HMG AFRICA PICKING FUND – Part A

mars 2025

Objectif de gestion

Article 8 SFDR

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. 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 31/03/2025 108,15 €

Actif Net de l'OPCVM Au 31/03/2025 3 386 874,55 €

Réf.: Cardif, Nortia Spirica

Performances



Performances nettes %	1 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	0,0	4,1	25,4	36,7	74,5	9,1
EFMA ex ZA	2,2	11,8	30,4	6,8	40,1	3,9

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Africa PF A (EUR)	-9,9	20,5	-19,5	36,7	13,3
EFMA ex ZA	-13,2	19,2	-17,3	3,6	5,3

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,53
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	17,1%
Volatilité EFMA ex ZA	15,3%
Tracking Error	16,3%

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.

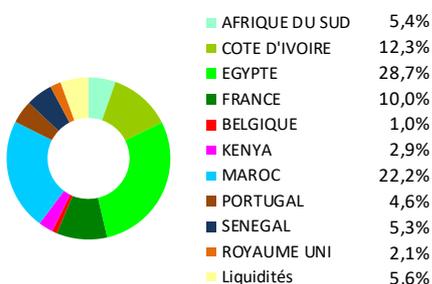
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes actions du portefeuille

MARSA MAROC	6,1%	CAIRO POULTRY CO	4,5%
SONATEL	5,3%	BRASSERIES DU MAROC	4,3%
RAYA CONTACT CENTER	5,1%	MM GROUP FOR INDUSTRY	3,5%
INTEGRATED DIAGNOSTICS	5,1%	SOLIBRA	3,4%
MOTA ENGL	4,6%	EQDOM	3,2%

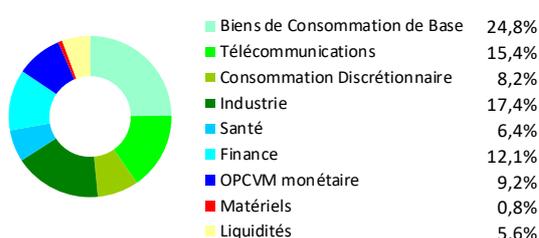
Par pays



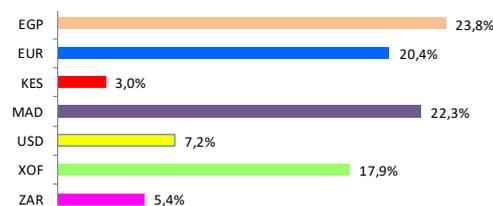
Par taille de capitalisation



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 mars

En mars, votre équipe de gestion a initié une position sur **EQDOM**, leader du crédit à la consommation au Maroc.

Fondée en 1974 et filiale du groupe Société Générale Maroc, la société propose principalement des financements aux particuliers, tels que le crédit personnel ou automobile. Les fonctionnaires représentent une part importante de sa clientèle, ce qui explique un coût du risque structurellement bas, autour de 3% à moyen et long terme.

En 2024, EQDOM a enregistré une croissance de sa production nette de 17%, atteignant 2,8 milliards de dirhams, tandis que le produit net bancaire est resté quasi stable à 540 millions de dirhams. Cette stabilité s'explique par la hausse des coûts de financement, partiellement compensée par l'augmentation des commissions.

Le résultat net ressort à -7 millions de dirhams, pénalisé par des éléments exceptionnels, notamment un redressement fiscal de 83 millions de dirhams.

Pour autant, le groupe affiche un bilan solide, avec un ratio Tier 1 de 16,5%, bien au-dessus du minimum réglementaire de 9%.

Au-delà des résultats, qui, il faut l'avouer, restent modestes, c'est avant tout la dimension spéculative du titre qui a motivé cette prise de position.

En décembre 2024, *SAHAM FINANCES* a acquis 57,7% de la *SGMB*, laquelle détient 56,8% du capital d'EQDOM. Cette opération a entraîné le franchissement du seuil des 40% des droits de vote chez EQDOM, déclenchant l'obligation de lancer une offre publique d'achat. Validée par l'AMMC, l'offre à 1 045 dirhams par action sur 21,8% du capital a finalement échoué, avec un taux de participation limité à 0,80%.

Ce scénario renforce la conviction de votre équipe de gestion que le titre EQDOM est aujourd'hui sous-évalué. Au 28 mars, il s'échangeait à environ 17 fois les bénéfices attendus en 2025, un niveau qui reste attractif compte tenu des perspectives de croissance du groupe au Maroc.

Avec 3,2% de l'actif sous gestion, EQDOM constitue désormais une forte conviction au sein de HMG AFRICA PICKING FUND.