

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. 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 28/03/2024

86,22 €

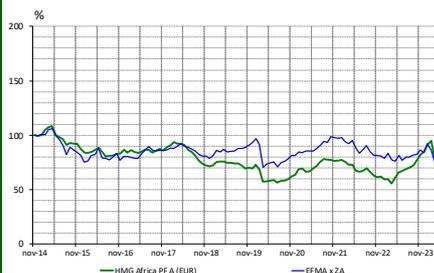
Actif Net de l'OPCVM

Au 28/03/2024

2 720 470,45 €

Réf.: Cardif, Nortia

Performances



Performances nettes %	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	-16,3	-6,0	43,0	19,6	4,9	-13,0
EFM A x ZAUN	-12,6	-9,8	-2,2	-11,9	-10,8	-20,3

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)	15,8%
Volatilité EFM A x ZAUN	14,8%
Tracking Error	11,2%

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.

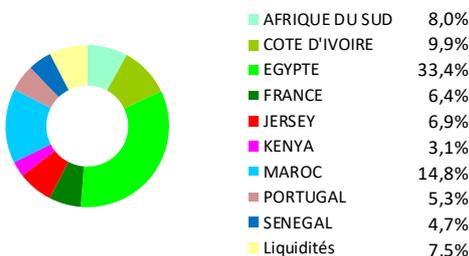
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

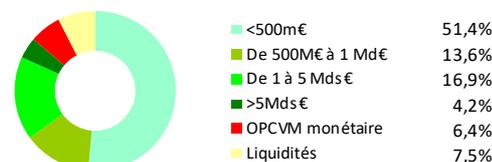
Principales lignes actions du portefeuille

RAYA CX	7,0%	SOC GENERALE COTE IVOIRE	4,7%
INTEGRATED DIAGNOSTICS	6,9%	SONATEL	4,7%
CREDIT AGRICOLE EGYPT	6,1%	ATTIJARIWAFABANK	4,2%
MOTA ENGIL	5,3%	MM GROUP FOR INDUSTRY	4,2%
ADVTECH	5,0%	SOCIETE DEXP DES PORT	3,8%

Par pays



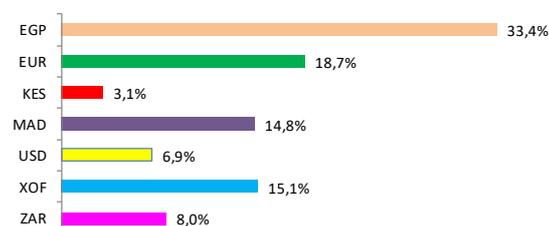
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par devise



HMG AFRICA PICKING FUND - PART A

Commentaire du mois de mars

HMG AFRICA PICKING FUND termine le mois de mars en baisse de -16,3% contre un indice de référence à -12,6%.

Cette forte correction est en grande partie expliquée par la dévaluation de la livre égyptienne qui, sur la période, a perdu plus du tiers de sa valeur contre l'euro.

Dans le même temps, la banque centrale égyptienne a été contrainte de relever son taux directeur de 600 bps le portant à 27,75% pour contenir une inflation record de 36% en février. En contrepartie, l'état égyptien a obtenu du Fonds Monétaire International un prêt de 8 milliards de dollars.

Comme en début d'année 2023 (la livre égyptienne avait alors aussi fait l'objet d'une dévaluation), l'impact sur la performance de votre fonds est significatif. Les entreprises égyptiennes avaient alors montré leur capacité à augmenter les prix et à maintenir voire augmenter leurs niveaux de marge. Les performances opérationnelles s'étaient rapidement répercutées sur les cours de bourse des sociétés égyptiennes du portefeuille dont les performances expliquent l'essentiel de la hausse du fonds en 2023. Nous pensons que ce scénario peut se reproduire en 2024.

Dans le même temps, votre équipe de gestion a initié une position en **SAFARICOM**, leader kenyan du secteur des télécommunications avec 65% de part de marché et 33 millions de clients actifs. En 2021, le groupe a obtenu une licence pour opérer en Éthiopie, pays qui compte 125 millions d'habitants et où les taux de pénétration mobile et internet restent relativement faibles par rapport à d'autres pays africains.

Si le groupe a dû faire face à quelques imprévus réglementaires depuis l'attribution de la licence, le potentiel de croissance moyen / long terme nous semble désormais prêt à se concrétiser. Fin 2023, le groupe comptait en Ethiopie plus de 4 millions de clients actifs dont 1,2 millions pour son service de paiement mobile M-PESA.

Au-delà du fort potentiel de croissance, SAFARICOM possède une équipe dirigeante expérimentée et très soucieuse des problématiques ESG.

Aussi et surtout, le titre affiche une valorisation très attractive : 10 x les résultats attendus en 2025 pour un rendement de 7,5%.

Tout cela fait de SAFARICOM une conviction forte qui représente un peu plus de 3% de l'actif investi.