



# HMG AFRICA PICKING FUND – Part A décembre 2023

## Objectif de gestion

Profil de risque

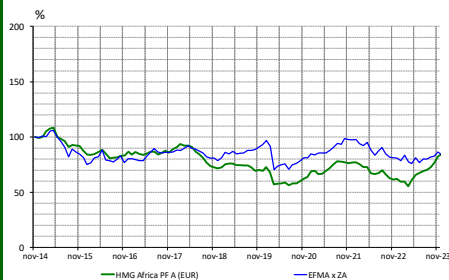
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.

## Performances



Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	2,8	36,7	36,7	32,5	17,9	-7,5
EFM AxZAUN	-3,4	3,6	3,6	2,9	6,4	-11,7

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

### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,68
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	12,9%
Volatilité EFM AxZAUN	12,7%
Tracking Error	10,9%

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](http://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.

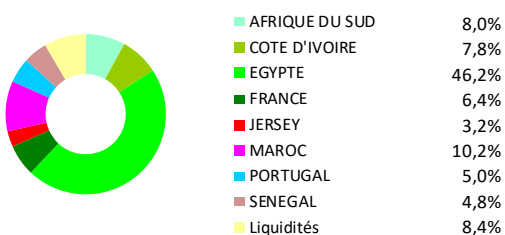
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

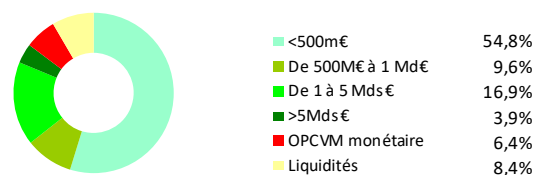
### Principales lignes actions du portefeuille

RAYA CX	8,7%	MM GROUP FOR INDUSTRY & I	5,3%
CREDIT AGRICOLE EGYPT	8,2%	MOTA ENIGL SGPS SA	5,0%
ELSEWEDY ELECTRIC	6,2%	SONATEL	4,8%
EDITA FOOD INDUSTRIES SAE	5,5%	SOC GEN BANQ EN COTE IVOIRE	4,5%
CAIRO POULTRY CO	5,4%	ADVTECH LTD	4,4%

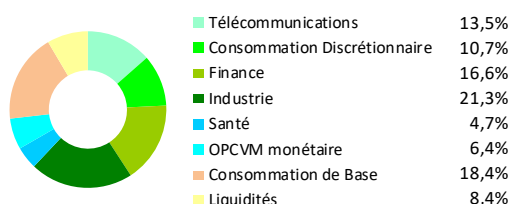
### Par pays



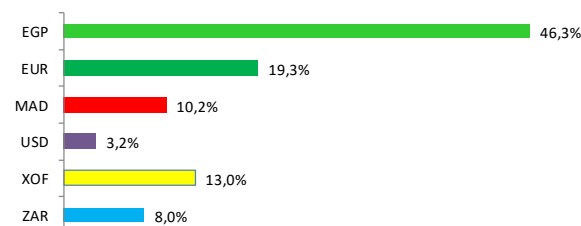
### Par taille de capitalisation



### 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 2,5% 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. 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 29/12/2023

91,72 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/12/2023

2 707 693,48 €

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 décembre

A fin décembre, HMG AFRICA PICKING FUND est en hausse de 2,8% ce qui porte sa performance à +36,7% en 2023. Le fonds signe ainsi sa meilleure performance annuelle depuis son lancement en novembre 2014.

HMG AFRICA PICKING FUND a d'abord bénéficié de la bonne performance des sociétés égyptiennes qui, dans un contexte macroéconomique difficile, ont montré qu'elles étaient capables de passer des hausses de prix, réduire les coûts et maintenir, voire augmenter leurs marges. Plusieurs entreprises du portefeuille ont ainsi vu leur cours de bourse plus que doubler en 2023 à l'instar de Crédit **Agricole Egypt** ou encore de **Cairo Poultry**.

Le fonds a également été porté par la très bonne performance de **Mota Engil**, première position du portefeuille fin 2022 qui a vu son cours de bourse plus que tripler en 2023. Les résultats de la société de BTP portugaise ont été tirés par les activités en Afrique qui, au premier semestre 2023, affichaient un chiffre d'affaires et un excédent brut d'exploitation respectivement en hausse de 50% et 84%. Surtout, les projets africains représentent désormais 48% du carnet de commandes du groupe, un niveau historiquement élevé qui devrait se maintenir dans les prochaines années.

Plus marginalement, le fonds a enfin été soutenu par les performances des sociétés marocaines à l'instar de **Risma** qui, après deux années difficiles liées au Covid-19, a retrouvé des taux d'occupation légèrement supérieurs à ceux de 2019.

En 2024, HMG AFRICA PICKING FUND restera un fonds concentré (20 à 25 sociétés) et l'équipe de gestion, dans un contexte marqué par une stabilisation, voire une baisse de l'inflation et des taux directeurs, continuera de privilégier les entreprises qui ont du "pricing power" et des bilans de qualité.

Si depuis trois ans, l'Egypte, le Maroc et la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières sont les trois marchés de prédilection du fonds (ils représentent plus des deux tiers de l'actif investi), l'équipe de gestion pourrait investir de nouveau dans des marchés comme l'Ile Maurice ou le Kenya avec toujours la volonté de maîtriser le risque lié aux devises.

Enfin, le travail d'analyse extra-financière se poursuivra avec des entretiens de suivi pour les sociétés du portefeuille et de la "watch list" avec une focalisation sur les sujets de gouvernance.

En 2023, près de 150 rendez-vous ont été réalisés avec les équipes dirigeantes d'entreprises africaines. Cette dynamique se poursuivra en 2024 : demeurer proche des entreprises et privilégier l'analyse fondamentale tout en étant opportuniste dans les décisions d'investissement resteront les fils directeurs pour la gestion d'HMG AFRICA PICKING FUND.