



HMG AFRICA PICKING FUND – Part A

juillet 2023

Objectif de gestion

Profil de risque

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

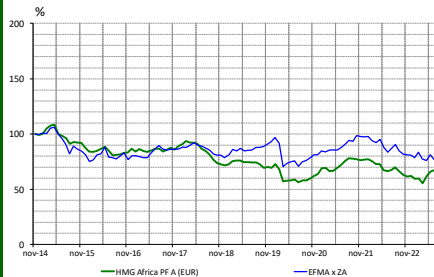
L'objectif de gestion HMG Africa Picking Fund est un fonds dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs de la zone Afrique.

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)	2,4	11,2	2,2	21,9	-18,7	-24,8
EFM AxZAUN	4,0	-0,9	-7,8	12,6	-8,4	-15,6



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	0,54
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	12,2%
Volatilité EFM AxZAUN	12,8%
Tracking Error	10,3%

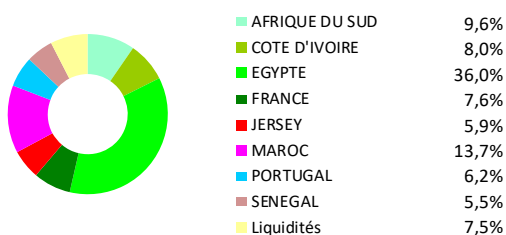
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI EMFA ex ZA en EUR dividendes réinvestis est le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

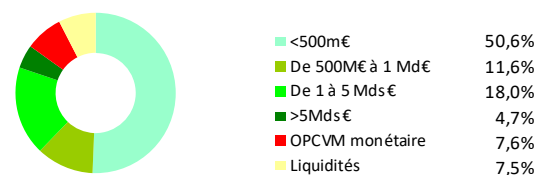
Principales lignes actions du portefeuille

CREDIT AGRICOLE EGYPTE	6,6%	ELSEWEDY ELECTRIC	5,3%
MOTA ENIGL SGPS	6,2%	ADVTECH	5,1%
INTEGRATED DIAGNOSTICS	5,9%	RAYA CONTACT CENTER	4,9%
SONATEL	5,5%	ATTIJARIWAFABANK	4,7%
SGBCI	5,4%	SOCI DEXP DES PORT	4,6%

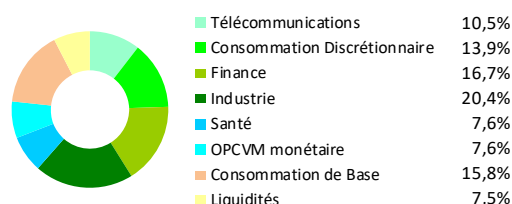
Par pays



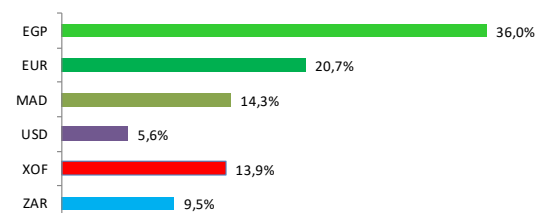
Par taille de capitalisation



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

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. 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 31/07/2023

74,58 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2023

2 223 339,18 €

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 juillet

A fin juillet, HMG Africa Picking Fund est en hausse de 11,2% contre un indice de référence en baisse de 0,9%. Une performance en grande partie expliquée par la bonne dynamique des sociétés égyptiennes qui représentent désormais 36% de l'actif net contre 26,3% un an plus tôt.

Dans un contexte marqué par une décélération de la croissance (3,7% attendus en 2023 contre 6,7% en 2022), un manque de flexibilité des taux de change (malgré une nouvelle dévaluation de la livre en janvier) et une inflation record (environ 24% attendue en 2023), les entreprises égyptiennes ont publié de très bons résultats au premier trimestre.

Au-delà de leur capacité à augmenter les prix, la plupart d'entre elles ont été en mesure de maîtriser les coûts, permettant à certaines d'afficher des marges historiquement élevées.

C'est le cas de **Cairo Poultry Company** (80M€ de capitalisation boursière), leader régional dans le marché de la volaille et présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur allant de l'écloserie au conditionnement et la commercialisation de volailles. Au premier trimestre, le groupe affichait une marge brute record de 31,9% soutenue par la hausse des prix sur tous les segments. Celle-ci est expliquée par une forte demande de protéine de volaille, moins chère que les autres protéines animales, mais aussi par une baisse relative des prix des intrants (blé et soja notamment). En 2023, le groupe devrait afficher un résultat net proche de 1,2Md EGP, soit près de quatre fois celui de 2022. A plus moyen / long terme, la croissance du chiffre d'affaires et des résultats sera tirée par la hausse de la consommation de volaille en Egypte (15kg / an / habitant contre 115kg dans la région MENA), mais aussi par la poursuite de la diversification vers des produits à plus forte valeur ajoutée. Malgré la hausse du cours de bourse depuis le début de l'année (+60%), Cairo Poultry Company affiche encore des niveaux de valorisation particulièrement attractifs avec un ratio cours sur bénéfice de 4,5x attendu en 2024, soit une décote d'environ 50% par rapport à la moyenne historique.

Au sein de HMG Africa Picking Fund, de nombreuses autres sociétés égyptiennes affichent des niveaux de valorisation attractifs. C'est le cas de **Crédit Agricole Egypt** ou encore d'**Obour Land For Food Industries** qui affichent respectivement des multiples de 5,4 et 6 fois les résultats attendus en 2024.

Ces niveaux de valorisation militent pour maintenir, voire augmenter l'exposition égyptienne au sein du portefeuille. Pour autant, le choix a été fait de prendre quelques profits dans les prochaines semaines compte tenu des craintes qui pèsent sur une nouvelle dévaluation de la livre égyptienne.

Les cessions permettront de renforcer l'exposition sur d'autres marchés pour lesquels le risque devise est faible, voire nul, à l'instar du marché marocain ou de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières.

Enfin, en ce qui concerne l'actualité géopolitique de la région, les événements en cours au Niger n'ont, a priori, pas ou peu d'incidence sur le fonds. Le seul marché qui pourrait très marginalement pâtir de la situation est la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (sociétés de la Zone UEMOA) qui représente 13,5% de l'actif net. Dans ce marché, le fonds compte des positions en **Sonatel** (société de télécommunications sénégalaise), **SGB CI** (filiale de la Société Générale en Côte d'Ivoire) et **Servair Abidjan** (filiale de Servair en Côte d'Ivoire). Il n'y a par ailleurs aucune valeur du portefeuille présente dans les pays qui ont été suspendus par la CEDEAO (Mali, Niger et Guinée) et donc une faible exposition aux pays qui pourraient intervenir dans le cadre d'un conflit armé.