



HMG AFRICA PICKING FUND – Part A

août 2023

Objectif de gestion

Profil de risque

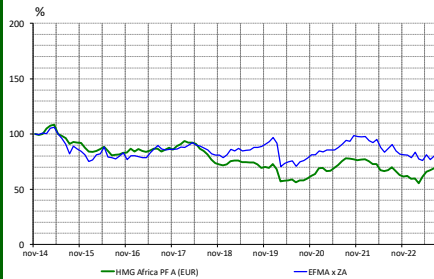
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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)	2,6	14,0	1,0	21,8	-13,3	-22,8
EFM A x ZAUN	-0,1	-1,0	-11,4	7,2	-6,8	-15,7

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 A x ZAUN	-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	0,52
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	12,2%
Volatilité EFM A x ZAUN	12,7%
Tracking Error	10,2%

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.

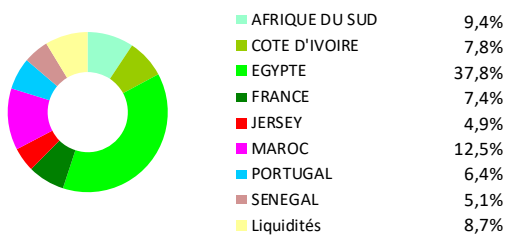
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

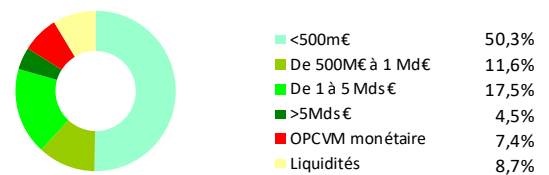
Principales lignes actions du portefeuille

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

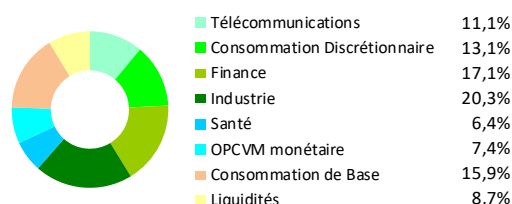
Par pays



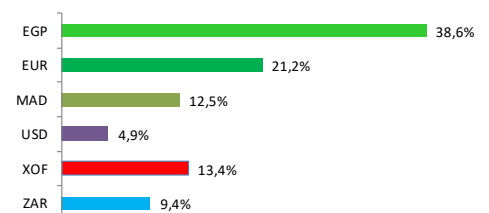
Par taille de capitalisation



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

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 31/08/2023

76,49 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/08/2023

2 281 729,78 €

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 d'août

En août, l'actualité africaine a de nouveau été marquée par un coup d'état. Après le Niger en juillet, c'est au tour des militaires gabonais de renverser le président fraîchement élu. La prise de pouvoir s'est faite sans heurt et l'activité économique a rapidement repris son cours.

Comme pour les précédents coups d'état, celui-ci n'a pas eu d'incidence sur la performance de HMG AFRICA PICKING FUND.

Il faut, en effet, rappeler que le fonds n'est pas exposé aux pays de la Communauté Economique et Monétaire des Etats de l'Afrique Centrale (CEMAC), dont fait partie le Gabon. Il est, en revanche, exposé aux pays de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA) dont les entreprises sont cotées sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM), basée à Abidjan.

A fin août, les entreprises de HMG AFRICA PICKING FUND cotées sur cette bourse représentent 14,1% de l'actif investi: SONATEL, SERVAIR ABIDJAN et SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CÔTE D'IVOIRE. Toutes les trois sont des filiales d'entreprises françaises: GROUPE ORANGE, GROUPE SERVAIR et SOCIETE GENERALE.

SONATEL, 4ème position du portefeuille, est le leader régional des télécommunications avec plus de 40 millions de clients actifs répartis sur 5 pays: Sénégal, Mali, Guinée, Guinée Bissau et Sierra Leone. Malgré un environnement compétitif qui s'est intensifié ces dernières années avec notamment l'arrivée de FREE au Sénégal, SONATEL tient ses positions de leadership et continue de croître sur la plupart de ses marchés grâce au développement de la fibre, de la 4G et du paiement mobile. Au premier semestre 2023, le groupe affichait ainsi une croissance du chiffre d'affaires de 12,2%.

Avec l'optimisation des charges et la baisse des coûts d'interconnexion, SONATEL continue, en même temps, de maintenir des niveaux de profitabilité historiquement élevés. Sur la période, la marge d'excédent brut d'exploitation après loyer était ainsi de 43,9% contre 42,6% au premier semestre 2022.

Aussi et surtout, les leviers de croissance restent nombreux: obtention de nouvelles fréquences, développements possibles sur de nouveaux marchés (Mauritanie, Gambie, Cap vert) ou obtention de nouveaux contrats de gestion déléguée comme au Bénin.

Seules inconnues: les amendes ou les plaintes salariales qui peuvent sporadiquement ébranler la marge.

Des sujets particulièrement pris au sérieux par un groupe qui affiche une des politiques extra-financières les plus abouties avec, notamment, la prise en compte de 5 axes prioritaires: emploi, éducation, santé, environnement et inclusion numérique.

A horizon 2025, l'équipe dirigeante vise une croissance annuelle du chiffre d'affaires de 5% par an. Un objectif qui sera largement dépassé en 2023 avec une croissance du chiffre d'affaires et du résultat net qui avoisinera les 10%.

Côté valorisation, SONATEL fait aujourd'hui partie des valeurs les moins chères de l'univers d'investissement: 3 x l'excédent brut d'exploitation 2023 et 10% de rendement.

Sur le moyen / long terme, elle devrait rester logiquement une forte conviction de HMG AFRICA PICKING FUND.