

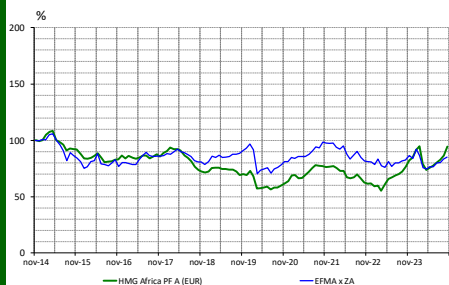
Objectif de gestion

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	2024	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	8,7	11,6	23,2	22,1	35,8	3,3
EFM A x ZAUN	1,9	1,7	3,3	-13,8	-4,0	-10,2

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	0,34
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	17,0%
Volatilité EFM A x ZAUN	14,9%
Tracking Error	12,0%

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.

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. 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 31/10/2024

102,34 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/10/2024

2 730 243,10 €

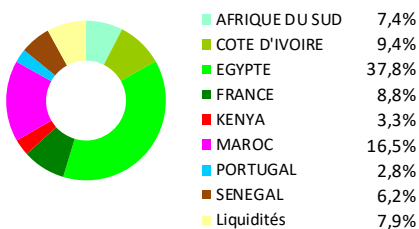
Réf.: Cardif, Nortia Spirica

Répartition du Portefeuille

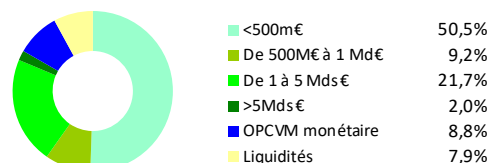
Principales lignes actions du portefeuille

INTEGRATED DIAGNOSTICS	7,0%	MM GROUP for INDUSTRY	4,1%
RAYA CX	6,8%	ADVTech LTD	4,0%
SONATEL	6,6%	SERVAIR ABIDJAN	3,9%
MARSA MAROC	5,0%	CREDIT AGRICOLE EGYPT	3,8%
CITY LODGE HOTELS	4,3%	BRASSERIES DU MAROC	3,8%

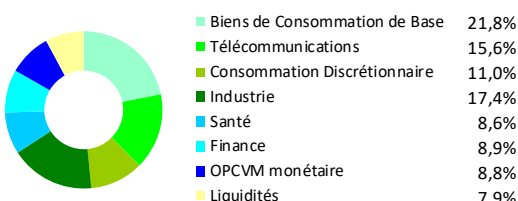
Par pays



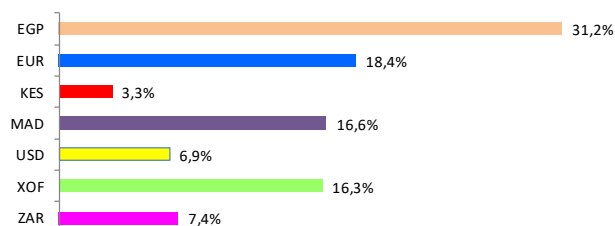
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par devise



HMG AFRICA PICKING FUND - PART A

Commentaire du mois d'octobre

Au mois d'octobre, l'équipe de gestion a participé à la 11^e conférence organisée par la banque CFG à Marrakech.

Au total, 14 sociétés ont été rencontrées, offrant l'occasion de faire le point avec les sociétés marocaines du portefeuille, telles que **MARSA MAROC**, **JET CONTRACTORS** ou encore **RISMA**, mais aussi de rencontrer celles qui pourraient, à terme, en faire partie.

Parmi elles, **COSUMAR** (Compagnie Sucrierie Marocaine et de Raffinage), leader au Maroc dans l'extraction, le raffinage, le conditionnement et la commercialisation du sucre.

L'année 2023 a été difficile pour le groupe sur le plan opérationnel, avec une production de sucre historiquement basse (200 kt contre 450-500 kt en temps normal), en raison d'une faible pluviométrie. Sur le plan capitalistique, l'année a également été marquée par le retrait de **WILMAR**, groupe singapourien partenaire opérationnel et actionnaire de COSUMAR. Ce partenariat, initié en 2013, devait permettre à COSUMAR de bénéficier de l'expertise et du réseau de WILMAR pour se développer hors du Maroc. Dans cette optique, une usine Green Field en Arabie Saoudite (société Durrah) avait été mise en place. Cependant, d'autres usines ayant vu le jour depuis, la position de COSUMAR est devenue moins attractive. En conséquence, le groupe a cédé, fin 2023, sa participation dans la société Durrah pour 65 M\$, réalisant une plus-value d'environ 20 M\$.

Pour COSUMAR, 2024 sera une année de recentrage sur le Maroc et la région, avec un investissement dans une usine de raffinage de 500 kt destinée à alimenter le marché à l'export. Parallèlement, des projets de développement à l'international sont également en cours, selon une stratégie claire : se positionner sur des marchés en déficit d'offre et où une intervention rapide est possible en cas de difficulté.

Au Maroc, le groupe devrait également bénéficier d'une meilleure visibilité sur l'amont agricole grâce à la nouvelle stratégie de gestion de l'eau de l'État marocain. Avec les projets de dessalement de Safi et de Jorf, l'eau provenant du barrage Massira permettra d'irriguer les champs de betteraves et de cannes à sucre de COSUMAR. Ainsi, le groupe pourrait retrouver dès 2024 son niveau de production de 2019, soit 600 kt.

Enfin, bien que la valorisation reste relativement correcte, avec un multiple de 18 fois les résultats attendus en 2025, il est important de noter que WILMAR a cédé ses parts (30,05 % du capital) dans COSUMAR à plusieurs institutionnels marocains ainsi qu'au groupe français SUCDEN (10 % du capital), au prix de 210 DHS/action, contre un cours de 193 DHS fin octobre. Voilà un bon repère pour embarquer à leurs côtés.