

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



4,2 M€
Actif net



78,23 €
VL

Caractéristiques

Création	11/07/2014
ISIN	FR0011884550
Code Bloomberg	OBAFRIC FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	MSCIEFM AFRICA EX SA NET TR (en EUR)

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	Néant / Néant
Frais de gestion annuels fixes	2,50% TTC max
Commission de surperformance	10 % TTC maximum de la surperformance par rapport à l'indice de référence (MSCIEFM Africa Ex South Africa)
Valorisation	Hebdomadaire
Cut off	Midi
Règlement	J+5
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Commercialement conseiller	OBAFRICA AM

Profil de risque et de rendement (%)

(Basé sur les chiffres hebdomadaires)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	11,0	10,6	10,1
Volatilité de l'indice	10,5	23,3	31,7
Ratio de Sharpe	2,2	-0,5	-0,2
Beta	0,7	0,6	0,5
Corrélation	0,4	0,5	0,5
Ratio d'information	0,6	-0,7	-0,6
Tracking error	9,8	9,3	10,0
Max, drawdown de l'OPC	-24,1	-39,8	-39,8
Max, drawdown de l'indice	-30,4	-30,9	-30,9

Recouvrement (en jours ouvrés)



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

5 ans



Commentaire du gérant

AFRICA PICKING FUND termine le mois de juin avec une performance de +4%, ce qui porte sa performance annuelle à +13,1%.

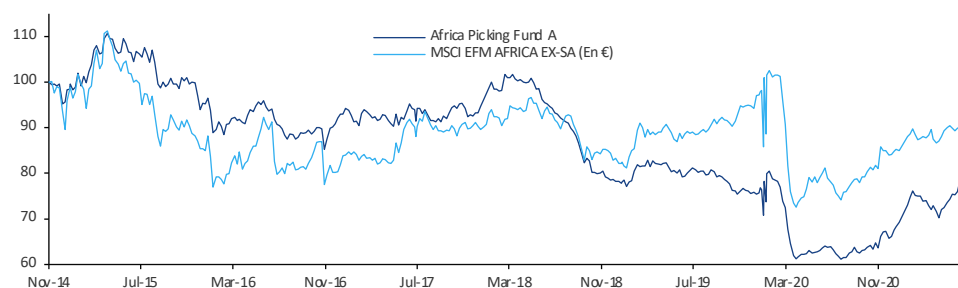
La Bourse Régionale des Valeurs Mobilières, celles du Ghana et du Maroc expliquent en grande partie le rebond observé au cours du deuxième trimestre. Aussi, l'exposition petites et moyennes valeurs qui représente près de 90% de l'actif investi a globalement surperformé l'univers des grandes valeurs (COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK, MAROC TELECOM, SAFARICOM ou encore ATTIJARIWABA BANK) majoritairement représentées dans l'indice de référence. Parmi les petites valeurs qui se démarquent depuis le début de l'année, figure ENTERPRISE GROUP (45M€ de capitalisation boursière), leader de l'assurance au Ghana avec 26% de part de marché dans la vie et 13,4% dans la non-vie.

Malgré une année 2020 relativement difficile pour l'économie ghanéenne avec un PIB en croissance réelle de 0,9%, impactée par la crise sanitaire mais aussi et surtout par la baisse des revenus d'exportation de pétrole et de cacao, ENTERPRISE GROUP a su tirer son épingle du jeu avec en 2020 avec des primes en hausse de 23% et un résultat net en hausse de 19%. Cette dynamique s'est poursuivie au premier trimestre 2021 : +19% pour les primes et +39% pour le résultat net.

Au-delà de ces bons chiffres, ce qui est intéressant de noter au Ghana, c'est que le taux de pénétration du secteur de l'assurance reste très faible (1%) et offre donc de fortes perspectives de croissances pour les acteurs du secteur. Aussi, l'évolution récente de l'environnement réglementaire qui oblige les assureurs à avoir dès début 2022 un capital minimum de 50MGhs (7,5M€) contre 15MGhs va permettre de concentrer le secteur de l'assurance (51 acteurs à fin décembre 2020) soit à travers le retrait de certaines licences, soit à travers des opérations de croissance externe. ENTERPRISE GROUP n'a pas attendu 2022 puisque mi-juin, le groupe a annoncé l'acquisition d'ACACIA HEALTH INSURANCE, leader au Ghana de l'assurance santé, un segment qui manquait jusqu'à présent à ENTERPRISE GROUP. Coté valorisation, ENTERPRISE GROUP affiche en 2021 un multiple de capitalisation boursière sur fonds propres de 0,5 et un ratio cours sur bénéfice de 3,5 fois, ce qui en fait une des sociétés les moins chères de notre univers d'investissement.

Elle représente fin juin 2,2% de l'actif investi, un poids qui devrait augmenter marginalement dans les semaines à venir.

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



MSCI EFM AFRICA EX-SA : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+4,0	+3,0
YTD	+13,1	+7,5
3 ans	-17,0	-1,1
5 ans	-14,8	+11,3
Depuis la création	-21,8	-8,1

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+22,6	+16,4
3 ans	-4,5	-0,3
5 ans	-2,6	1,8
Depuis la création	-3,0	-1,0

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	Juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2015	+0,7	+4,7	+2,5	+0,9	+1,0	-1,7	-2,2	-5,3	+2,0	-0,6	-0,4	-3,3	-1,9	-10,2
2016	-5,4	-0,5	+1,1	+1,8	+2,6	-4,2	-4,7	+0,6	+0,8	+1,2	+0,5	+4,5	-2,4	-4,9
2017	-2,9	+2,3	-1,8	-1,2	+1,7	+1,8	-0,1	-2,7	+2,2	+2,0	-2,4	+3,6	+2,1	+7,5
2018	+2,3	+2,9	-0,9	-0,4	-1,3	-4,5	-2,6	-3,8	-5,7	-3,9	-1,8	-0,7	-18,9	-8,7
2019	+0,4	+4,2	+0,6	+0,1	-1,9	-0,1	-0,2	-0,2	-2,0	-4,3	+1,0	+0,9	-1,6	+18,9
2020	+2,6	-6,2	-16,2	+0,5	+0,8	+1,5	-4,1	+2,7	+0,4	+2,7	+3,9	+2,9	-9,9	-13,2
2021	+8,0	+0,3	-3,9	+0,4	+3,8	+4,0								

Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPC et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC.

Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de l'OPC

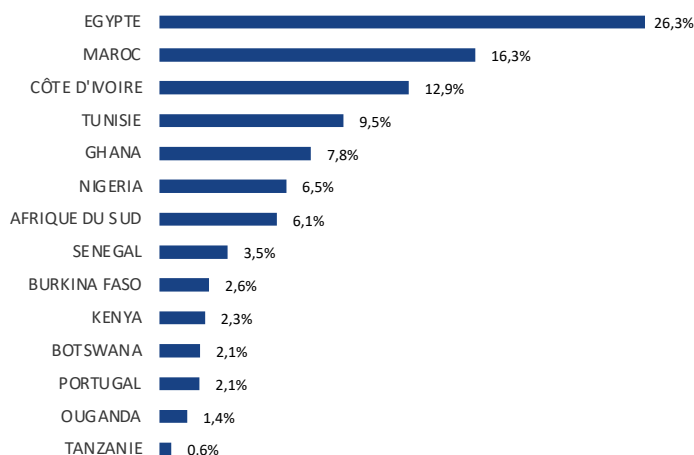
VE/CA 2021	1,1
PER 2021	11,7
Rendement	5,0%
Active share	100,0%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	9,68
Nombre de lignes	41
Capitalisation moyenne (M€)	375,5
Capitalisation médiane (M€)	167,5

Source: OBAFRICA AM

Répartition géographique

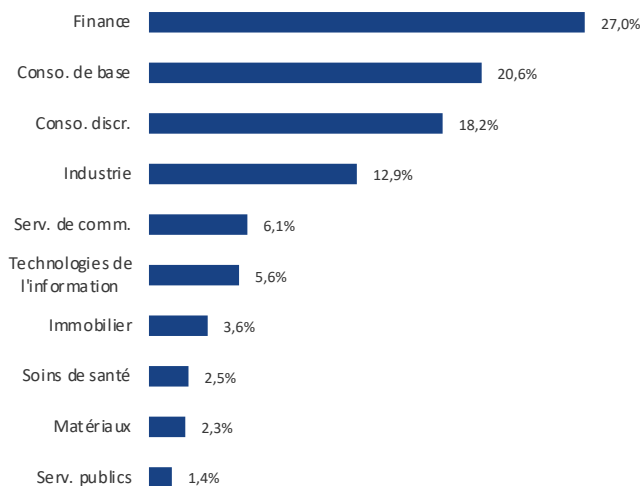
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source: OBAFRICA AM

Répartition sectorielle (GICS)

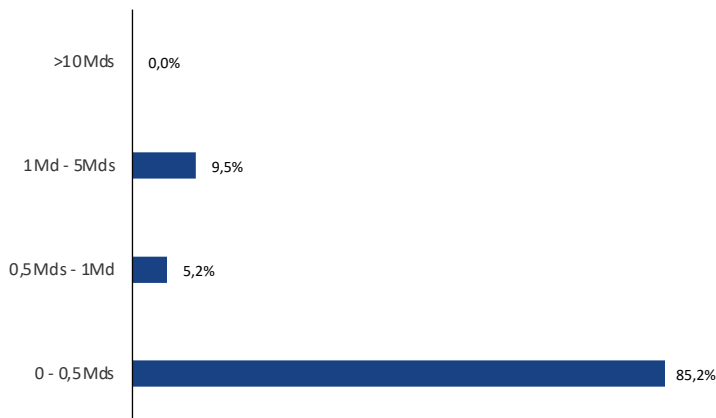
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source: Bloomberg

Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source: OBAFRICA AM

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
MM GROUP	EGY	Conso. discr.	5,6
RAYA CONTACT CENTER	EGY	Tech. de l'info.	5,6
JET CONTRACTORS	MAR	Industrie	5,2
AXA MANSARD	NGN	Finance	4,3
SAH LILAS	TUN	Conso. de base	4,1
SUCRIVOIRE	CI	Conso. de base	3,9
RESIDENCES DAR SAADA	MAR	Immobilier	3,6
SONATEL	SEN	Serv. de comm.	3,5
ELSEWEDY ELECTRIC	EGY	Industrie	3,5
CAL BANK	GHA	Finance	3,4
Poids des 10 premières positions : 42,7%			

Source: OBAFRICA AM

Analyse de la performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
SUCRIVOIRE	42,8%	+1,1
RESIDENCES DAR SAADA	35,2%	+0,8
ENTERPRISE GROUP	17,6%	+0,5
Poids des 3 meilleures performances : 10,8%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
CITY LODGE HOTELS	-11,2%	-0,2
SAH LILAS	-4,7%	-0,1
SONATEL	-3,2%	-0,1
Poids des 3 moins bonnes performances : 9,3%		

Source: OBAFRICA AM