

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



4,0 M€  
Actif net



74,97 €  
VL

## Caractéristiques

Création	11/07/2014
ISIN	FR0011884550
Code Bloomberg	OBAFRIC FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	MSCI EFM 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 (MSCI EFM Africa Ex South Africa)
Valorisation	Hebdomadaire
Cut off	Midi
Règlement	J+5
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Commercialisateur et conseiller	OBAFRICA AM

## Profil de risque et de rendement (%)

(Basé sur les chiffres hebdomadaires)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	13,4	10,2	9,9
Volatilité de l'indice	18,4	23,5	32,6
Ratio de Sharpe	0,2	-0,8	-0,3
Beta	0,2	0,3	0,3
Corrélation	0,1	0,2	0,6
Ratio d'information	-0,5	-1,0	-0,7
Tracking error	22,3	14,5	13,9
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)	-	-	-

A risqué plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risqué plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



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

Avec un multiple de capitalisation boursière / résultat proche de 20 fois en 2021, le Maroc fait partie des marchés les plus chers d'Afrique.

Si ce multiple reflète la dynamique de l'économie marocaine et la qualité des entreprises qui sont cotées à la bourse de Casablanca, il est aussi expliqué par deux autres paramètres importants. Le premier est lié à l'incapacité pour les investisseurs marocains d'investir plus de 10% de leurs actifs hors du Maroc. Le marché ne comptant que 76 sociétés cotées, ce sont souvent les sociétés « large cap » et liquides qui attirent les flux et ce quelle que soit leur valorisation. Le second est lié à la baisse des taux observée au Maroc depuis plusieurs années. L'obligation d'état sur 10 ans n'offre désormais plus que 2,3%, soit 100 points de base de moins que début 2019 et 300 de moins qu'en 2014.

Malgré ce niveau de valorisation relativement élevé, il reste sur la place casablancaise de la place au « stock picking ».

En effet, plusieurs sociétés marocaines affichent aujourd'hui des niveaux de valorisation inférieurs à 15x.

C'est le cas de RESIDENCE DAR SAADA, société spécialisée dans le logement social. Cette dernière affiche aujourd'hui un multiple de capitalisation boursière / résultat de 9x en 2021 et de 5 x en 2022.

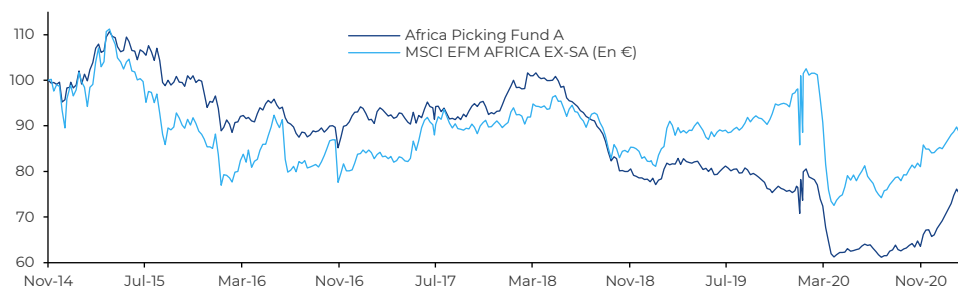
Sur le court terme, plusieurs éléments militent pour une revalorisation du titre.

Sur le plan opérationnel, les chiffres du 4ème trimestre 2020 montrent que les préventes sont en hausse de 45% à 1110 unités soit une progression de 45% par rapport à la même période en 2019. Sur le plan capitalistique, la famille BERRADA a racheté à AABAR INVESTMENT 8,3% du capital au cours de 43,6dhs soit une prime de 59% par rapport au cours actuel, ce qui témoigne de la confiance de la famille BERRADA qui détient 61% du capital à l'issue de cette opération.

Enfin, sur le plan réglementaire, les avantages fiscaux dont bénéficie le logement social sont prolongés en 2021 auxquels s'ajoute la suppression des droits d'enregistrement depuis juillet 2020.

Autant d'éléments qui militent pour renforcer notre exposition sur ce titre qui représente à fin février 2% de l'actif investi de votre fonds.

## 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	+0,3	-1,2
YTD	+8,4	+2,5
3 ans	-26,2	-4,6
5 ans	-17,5	+9,6
Depuis la création	-25,0	-12,4

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+1,4	-8,6
3 ans	-7,3	-1,2
5 ans	-3,2	+1,5
Depuis la création	-3,5	-1,6

## 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													

## 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

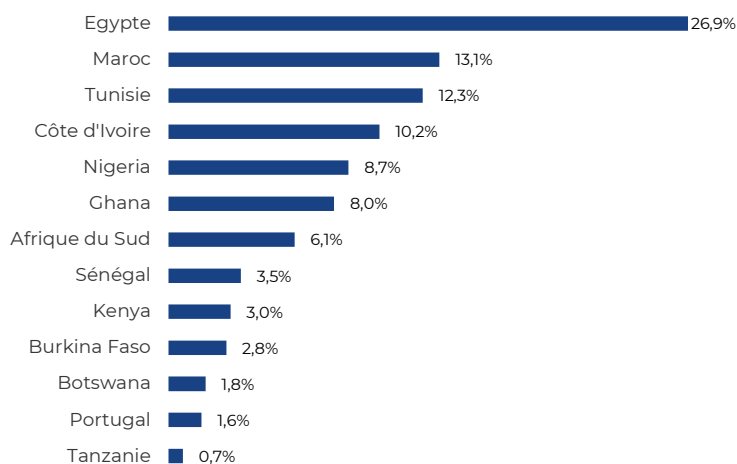
VE/CA 2021	1,05
PER 2021	10,8
Rendement	4,8
Active share	100,0%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	9,1
Nombre de lignes	40
Capitalisation moyenne (M€)	340,5
Capitalisation médiane (M€)	141,2

Source: OBAFRICA AM

## Répartition géographique

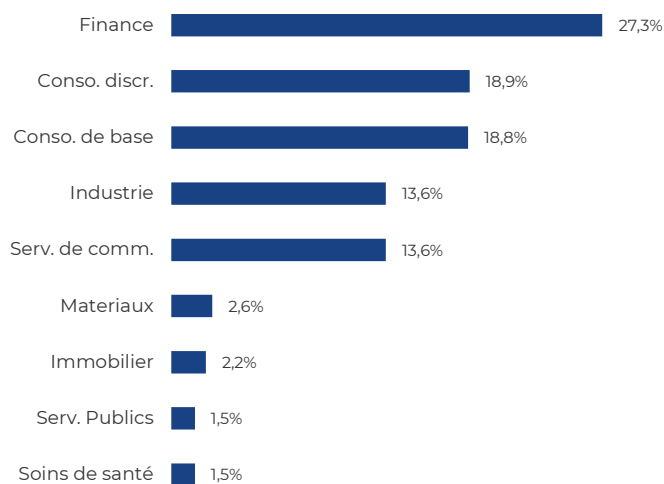
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source: OBAFRICA AM

## Répartition sectorielle (GICS)

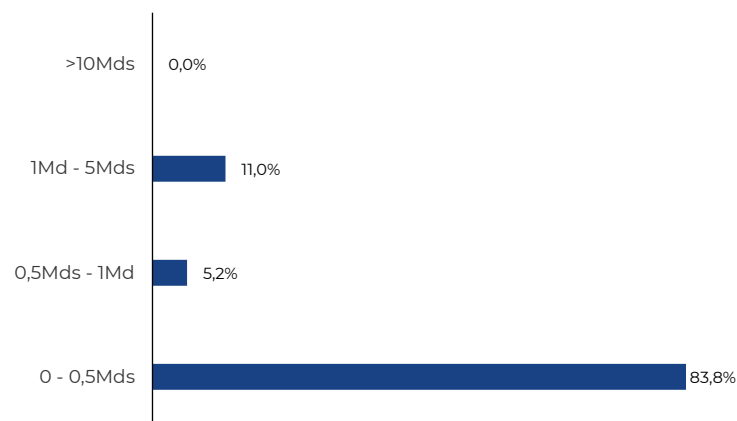
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
RAYA CONTACT CENTER	EGY	Serv. de comm.	7,4
MM GROUP	EGY	Conso. discr.	7,1
AXA MANSARD	NGN	Finance	6,1
JET CONTRACTORS	MAR	Industrie	4,8
LAND'OR	TUN	Conso. de base	4,7
SAH LILAS	TUN	Conso. de base	4,5
CAL BANK	GHA	Finance	4,2
ELSEWEDY ELECTRIC	EGY	Industrie	4,1
SONATEL	SEN	Serv. de comm.	3,4
ONATEL	BFO	Serv. de comm.	2,7
Poids des 10 premières positions : <b>49,3%</b>			

Source: OBAFRICA AM

## Analyse de la performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
MM GROUP	+34,8	+1,8
RAYA CONTACT CENTER	+22,1	+1,2
ADVTECH	+19,6	+0,4
Poids des 3 meilleures performances : <b>15,6%</b>		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
AXA MANSARD	-24,3	-2,1
LAFARGE AFRICA	-23,0	-0,9
ELSEWEDY ELECTRIC	-8,4	-0,3
Poids des 3 moins bonnes performances : <b>11,6%</b>		

Source: OBAFRICA AM