



AFRICA PICKING FUND

28 août 2020

Africa picking fund est un fonds de sélection de titres ("stock picking") qui investit dans l'univers des sociétés africaines sans aucune contrainte sectorielle ou de taille. Il privilégie cependant à long terme des secteurs portés par la croissance de l'économie africaine et l'enrichissement des populations locales.

Commentaire de gestion

A fin août, l'Afrique compte un peu plus d'1 million de cas de Covid 19 et environ 21 000 décès.

Si quelques pays font face à une recrudescence des cas à l'instar du Maroc ou de la Tunisie, la plupart d'entre eux a d'ores et déjà atteint le pic de contamination et voit désormais les cas et les décès décroître sensiblement.

C'est le cas de l'Egypte qui a atteint son pic de contamination mi-juin (environ 1500 cas / jour) et qui depuis le début du mois d'août fait face à un nombre de cas réduit (environ 150 / jour).

Dans cet environnement, le pays a annoncé dès le début du mois de juillet la fin du couvre-feu et la réouverture de ses frontières.

Une situation qui a permis aux entreprises égyptiennes de retrouver une activité à peu près normale.

C'est le cas de MM GROUP qui avec un peu plus de 40 000 points de vente est aujourd'hui l'un des plus gros distributeurs non alimentaires en Egypte.

Son portefeuille est majoritairement constitué de produits électroniques (SAMSUNG, HUAWEI, FREETEL) mais aussi de véhicules de luxe (LAND ROVER, BENTLEY, JAGUAR) et plus récemment de produits électroménagers de la marque BOSCH distribués en exclusivité.

Si l'activité de distribution est en croissance structurelle et affiche de bons niveaux de rentabilité, notre cas d'investissement repose principalement sur la participation de 55% que le groupe possède dans EBTIKAR.

EBTIKAR opère dans les solutions de paiement électronique, la microfinance, le leasing, le factoring et le recouvrement.

Le groupe avait annoncé dès 2018 que EBTIKAR avait vocation à entrer en bourse courant 2020. A

l'époque, le management de MM GROUP estimait entre 5 et 7,5MdsEGP la valeur des 55% détenus dans EBTIKAR contre une capitalisation boursière actuelle de 6MdsEGP pour l'ensemble du groupe.

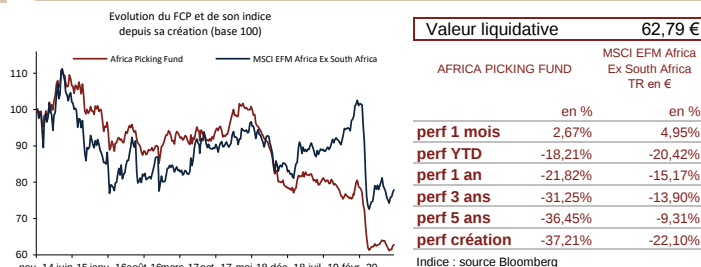
Si le Covid 19 a retardé l'opération, celle-ci devrait se faire d'ici la fin de l'année ou en début d'année 2021.

Un bon moment compte tenu de l'appétit que le marché porte aujourd'hui pour les acteurs du paiement.

Le succès en bourse de FAWRY (+210% depuis le début de l'année), concurrent d'EBTIKAR sur l'activité paiement, laisse penser que l'introduction en bourse à venir sera un succès.

Avec 5,7% de l'actif investi, MM GROUP est aujourd'hui la plus forte conviction de votre fonds.

Performance au 28/08/20



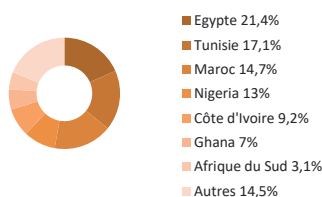
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances de l'OPCVM et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués.

Indicateurs de risque	Profil du portefeuille	Principales lignes		Principales variations*	
Depuis la création du fonds		Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
Volatilité		MM GROUP	5,7%	JET CONTRACTORS	3,4%
- Fonds	10,6%	PER 2020	10,3	RAYA CONTACT CENTER	5,5%
- Indice	16,2%	Rendement (%)	5,4	CAL BANK	3,4%
Tracking Error	10,4%	LAND'OR	4,5%	CAIRO POULTRY	3,2%
Alpha	-14,4%	AXA MANSARD	4,4%	ZENITH BANK	3,0%
Bêta	0,5	SAH LILAS	4,1%	SONATEL	2,9%

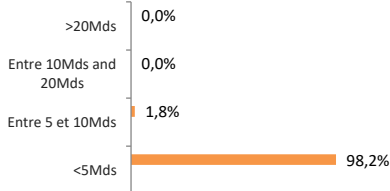
Sources: Bloomberg / Base de données OBAFRICA

* Sur la période écoulée

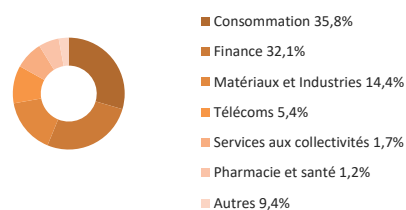
Répartition géographique



Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Caractéristiques du fonds

> Société de Gestion	Financière de l'Echiquier	> Commission de souscription	0% max
> Conseiller et commercialisateur	OBAFRICA AM	> Commission de rachat ⁽¹⁾	0% (1)
> Date de création	7 novembre 2014	> Frais de gestion annuels fixes	2,5% TTC max
> Classification	FCP Actions internationales	> Valorisation	Hebdomadaire
> Niveau de risque	5 sur une échelle allant de 1 à 7	> Dépositaire Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
> Durée min. d'investissement recommandée	5 ans		
> Code ISIN	FR0011884550		
> Devise de cotation	Euro		
> Affectation des résultats	Capitalisation		
> Indice de référence	MSCI Emerging Frontier Markets Africa ex S. Africa in EUR		

(1) Une commission de rachat, entièrement acquise au fonds, fixée à 2% sera prélevée en cas de demande individuelle de rachat massif de la part d'un porteur (défini ici comme égal ou supérieur à 5% de l'actif du fonds) si un préavis de 5 jours de bourse n'a pas été respecté.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Cet OPCVM est soumis à des risques spécifiques présentés en détail dans son prospectus et notamment un risque de perte en capital. Pour toute information complémentaire, et avant de procéder à un investissement, l'investisseur doit prendre connaissance du DICI et du prospectus du fonds. Le fonds s'adresse aux investisseurs conscients des risques liés à la stratégie utilisée.

OBAFRICA AM

62 rue Abou Ishak Al Marouni, CASABLANCA, MAROC - TEL. : +212 (0)5 22 98 76 44 - contact@obafrica.com - www.obafrica.com

S.A. AU CAPITAL DE 1 000 000 MAD - RC N°308397