

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	FR0011488972
Code Bloomberg	LFPAFRE FP
Devise du fonds	Euro
Date de création	8 Novembre 2013
Société de gestion	AMILTON AM
Forme juridique	FCP de droit français conforme aux normes européennes
Classification AMF	Actions Internationales
Durée de placement recommandée	5 ans
Dépositaire	CACEIS BANK (au 01/01/2020)
Indice	MSCI Emerging Markets € Dividendes Nets réinvestis
Centralisateur des ordres	CACEIS BANK (au 01/01/2020)
Valorisateur	CACEIS Fund Administration (au 01/01/2020)
Fréquence de valorisation	Hebdomadaire le vendredi, où le jour ouvré suivant
Souscriptions/Rachats	Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées à J-1 avant 11 heures (J étant le jour de valorisation) par le dépositaire
Frais de gestion	Part I : 2% TTC de l'actif net
Commission de surperformance	20% TTC de la performance excédant l'indice indicatif du Fonds
Commission de souscription	Part I : maximum 3%
Commission de rachat	Néant pour les demandes individuelles de rachat inférieures ou égales à 10 parts. Pour les demandes individuelles supérieures à ce seuil : Préavis incitatif de rachat sur les droits de sortie : 5% acquis à l'OPCVM pour toute demande de rachat présentée avec un préavis inférieur à 30 jours, 0% si le préavis est supérieur à 30 jours.
Affectation des résultats	Capitalisation
Contact	Philippe Farhi 01 44 82 75 44 pfarhi@amilton.fr

PHILOSOPHIE & OBJECTIF DE GESTION

Données au 31/03/2020

L'objectif de gestion du FCP est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique moyen/long terme au travers de la sélection de titres "stock picking". Le FCP privilégie les marchés frontières et les marchés émergents; il est plus particulièrement exposé, à hauteur minimum de 60 % en actions des pays de l'Afrique Sub-Saharienne. La notion de marchés frontières désigne un ensemble de pays émergents ayant un marché financier établi mais dont les économies et les marchés boursiers sont plus petits, moins accessibles et/ou à un stade de développement très précoce, même par rapport à des marchés émergents. La gestion pourra être comparée à posteriori à l'indice MSCI Emerging Markets € Dividendes Nets réinvestis. Cet indice est calculé par MSCI, il est représentatif de la performance des marchés des pays émergents. L'indice est converti en € (mais non couvert contre le risque de change). Le graphique centrale présente également la performance de l'indice S&P Africa Frontier (converti en € par nos soins) afin de donner une indication de la performance des pays de la zone.

PERFORMANCES MENSUELLES

2020	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	31/12/20
Fonds	-0,31%	-4,07%	-3,64%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,85%
Indice*	-3,43%	-2,06%	-17,36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-21,84%

2019	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jui	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Fonds	1,61%	2,52%	1,68%	0,44%	-3,30%	-2,13%	-2,33%	-3,68%	0,78%	-1,50%	3,63%	5,20%	2,49%
Indice*	8,36%	0,99%	2,26%	2,30%	-6,73%	3,96%	1,03%	-3,83%	2,94%	2,10%	1,97%	4,33%	20,61%

*Sources MSCI/S&P/Bloomberg


PERFORMANCES

	Fonds	Indice
Depuis la création	-35,71%	20,52 %
3 ans	-19,63%	-7,91 %
5 ans	-34,14%	-2,52 %

INDICATEURS TECHNIQUES

	Fonds
Volatilité (annualisée sur 5 ans)	9,77%
Total des lignes en portefeuille	2
Ratio de Sharpe	N/S

Les performances passées ne présument pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur liquidative du Fonds peut varier à la hausse ou à la baisse. Il est possible que les investisseurs ne puissent pas récupérer l'intégralité des montants investis. L'investissement sur les actions de la zone « Afrique subsaharienne » comporte un certain nombre de risques spécifiques à cette zone géographique dont notamment le risque de change du à l'instabilité des monnaies locales et les risques liés au stade de développement économique des pays sur lequel le fonds est susceptible d'investir.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (hors trésorerie)

Pays	%	Secteur	%
GHANA	2,21 %	Financials	2,21 %
IVORY COAST	0,31 %	Consumer Goods	0,31 %
Total	2,52 %	Total	2,52 %

TOP 10 HOLDINGS

COBANK GHANA LTD	2,21 %
NESTLE Cote d'Ivoire	0,31 %

REPARTITION PAR CAPITALISATION

200M€-2Mds€	2,21 %
< 200M€	0,31 %

COMMENTAIRE DE GESTION











En février, les indices subsahariens ont baissé significativement dans la lignée des bourses mondiales sur fond de craintes de pandémie : le Nigéria recule de 18.75%, le Kenya de 11.22% et la BRVM de 8.1%. L'indice S&P baisse de 22.97%.

La situation de pandémie mondiale a touché les marchés africains alors que les perspectives de croissance pour l'année ont été très significativement revues à la baisse dans l'ensemble des pays émergents. Le taux de croissance pour la zone subsaharienne est désormais attendu à 1.3% alors qu'il était de 3.5% précédemment. Durant les derniers jours le Kenya et le Ghana ont procédé à des baisses de taux de 100bps et 150bps pour stimuler l'offre de crédit. La banque centrale du Nigéria a pour sa part maintenu son direct à 13.5%. La baisse des cours du pétrole devrait affecter différemment les pays subsahariens : d'un côté les exportateurs comme le Nigéria et dans une moindre mesure le Ghana devrait voir leur devise renouer avec une certaine pression alors que les réserves de change devraient être testées ; du côté des importateurs, la facture pétrolière en forte baisse devrait permettre de soutenir la balance des paiements et fine le cadre macroéconomique.

Le fonds a poursuivi ses ventes durant le mois dans la perspective d'importants rachats.

Au 31/03/2020, le fonds est investi à 2.52%.

EVOLUTION DES MARCHES

Indice %	Devises %
 Afrique du Sud -12,83%	ZAR -11,8 %
 Botswana -1,46%	BWP -5,9 %
 BRVM -8,16%	XOF -0,01 %
 Ghana -2,36%	GHS -5,23 %
 Kenya -11,22%	KES -3,85 %
 Maurice -27,84%	MUR -3,96 %
 Nigéria -18,75%	NGN -5,33 %
 Tanzanie -14,20%	TZS -0,2 %
 Zambie -0,42%	ZM -16,92 %
 Zimbabwe 3,29%	USD 0,11 %

Le tableau ci-dessus indique la performance des principaux marchés sur lesquels le fonds intervient ainsi que l'évolution de la devise contre euro. Les données indiquées correspondent à la variation mensuelle. Les indices utilisés sont les suivants : FTSE/JSE Africa All Shares Index (Afrique du Sud), Botswana Domestic Companies Index (Botswana), BRVM Composite (8 pays d'Afrique de l'Ouest), GSE Composite Index (Ghana), SEMDEX (Ile Maurice), Nairobi Securities Exchange Ltd All Share Index (Kenya), Nigeria Stock Exchange All Share Index (Nigeria), Tanzania All Share Index (Tanzanie), Lusaka Stock Exchange All Share (Zambie), Zimbabwe Industrial Index (Zimbabwe). Source Bloomberg.

FOCUS MENSUEL

Focus du mois : premiers résultats annuels

Sonatel a publié des résultats annuels en ligne avec les attentes sur l'opérationnel et meilleurs qu'attendus sur la rentabilité. La société a cependant annoncé réduire son dividende comme cela était attendu. Le chiffre d'affaires progresse de 6.3%, l'EBITDA de 4.2% et le résultat net recule de 2.7%. Le Free Cash-Flow augmente de 2.4% malgré une hausse des investissements de 6.7%. Ceci est dû à bonne progression de la marge opérationnelle. Sans surprise, le chiffre d'affaires Data augmente de 24.7% et contribue à 73% de la croissance du CA consolidé. Orange Money voit son chiffre d'affaires s'envoler de 33% et contribue pour sa part à 31.9% de la hausse du CA. Ces deux segments confirment semestre après semestre qu'ils sont les nouveaux relais de croissance du groupe et représentent 29.7% du chiffre d'affaires de la société. L'activité internationale de la société continue d'être impactée par ses concurrents OTT et recule de 13.5% à 11.4%. Ceci contribue sans surprise à une baisse de la marge d'EBITDA à fin 2019 de 45.3% à 44.4%. Sur une note positive, lors de notre dernière rencontre avec la société, les équipes de direction estimaient que ce pan d'activité devrait se stabiliser autour de 9% du CA, niveau que la société a atteint peu ou prou. L'entreprise estime que sur ces niveaux, les marges devraient commencer à renouer avec la croissance. Sonatel est un acteur incontournable du secteur des télécommunications en Afrique francophone de l'ouest et poursuit la mutation de business model de manière accélérée actuellement. La société se valorise 9 fois ses bénéfices et verse un dividende de 10%.

DISCLAIMER

Les informations légales concernant cet OPCVM, notamment le DICI et le prospectus sont disponibles auprès de AMILTON Asset Management, ou sur le site www.amilton.fr. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil d'investissement ou une sollicitation pour un investissement dans ce fonds. La responsabilité de AMILTON AM ne saurait être engagée sur une décision prise sur la base de ces informations. Les opinions présentées sur ce document sont le reflet de nos analyses à un moment donné et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Elles ne préjugent en rien des évolutions ou de résultats futurs. L'investissement sur les actions de la zone « Afrique subsaharienne » comporte un certain nombre de risques spécifiques à cette zone géographique dont notamment le risque de change du à l'instabilité des monnaies locales et les risques liés au stade de développement économique des pays sur lequel le fonds est susceptible d'investir et à leur taille. Le fonds est également soumis à d'autres risques dont un risque de perte en capital. Les risques détaillés sont décrits dans le prospectus du fonds. Nous vous recommandons d'en prendre connaissance avant tout investissement dans ce fonds.