

### Objectif de gestion

Article 8 SFDR

Profil de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI 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  
Quotidienne

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

Droits d'entrée  
Néant

Droit de sortie  
Néant

Souscription Initiale  
Minimum 1 part

Dépositaire :  
**CACEIS Bank**

Valorisateur :  
**CACEIS Fund Administration**

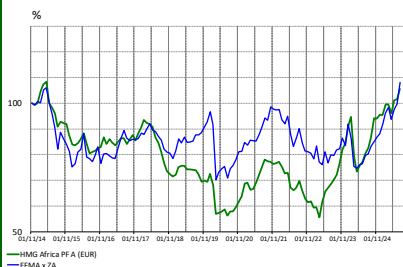
Commissaire  
aux Comptes  
**KPMG Audit**

Valeur liquidative de la part  
Au 31/10/2025  
**137,03 €**

Actif Net de l'OPCVM  
Au 31/10/2025  
**5 162 395,33 €**

Réf.: **Cardif, Nortia  
Spirica**

### Performances



Performances nettes %	1 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	7,8	31,9	33,9	100,7	111,6	<b>38,3</b>
EFMA ex ZA	4,4	28,5	33,0	38,8	44,6	<b>19,5</b>

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Africa PF A (EUR)	-9,9	20,5	-19,5	36,7	13,3
EFMA ex ZA	-13,2	19,2	-17,3	3,6	5,3

#### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	1,41
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	17,0%
Volatilité EFMA ex ZA	15,1%
Tracking Error	19,8%

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.

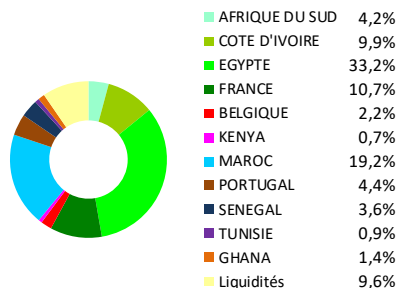
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

### Répartition du Portefeuille

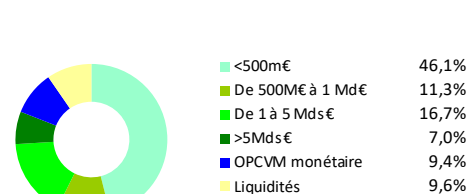
#### Principales lignes actions du portefeuille

RAYA CONTACT CENTER	5,1%	CREDIT AGRICOLE EGYPT	4,0%
STE DES BOISSONS DU MAROC	4,4%	MARSA MAROC	3,9%
MOTA ENIGL	4,4%	SONATEL	3,6%
INTEGRATED DIAGNOSTICS	4,4%	SOLIBRA	3,6%

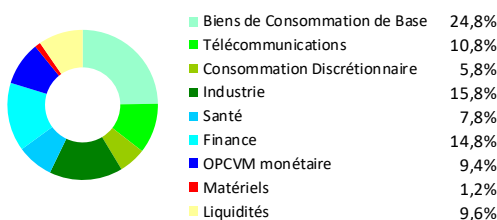
#### Par pays



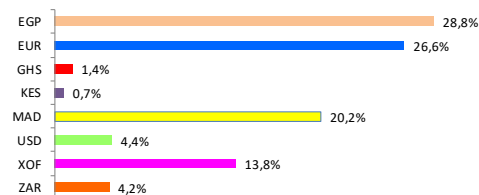
#### Par taille de capitalisation



#### Par secteur d'activité



#### Par devise



## HMG AFRICA PICKING FUND - PART A

### Commentaire du mois d'octobre 2025

En octobre, OBAFRICA, conseil pour le fonds, a participé à la 12<sup>e</sup> conférence organisée par la banque CFG à Marrakech. Au total, douze sociétés ont été rencontrées.

Les échanges avec les équipes dirigeantes ont confirmé le potentiel de croissance de l'économie marocaine, qui continue de bénéficier de l'effet Coupe du Monde 2030, mais aussi, et surtout, de son ouverture sur les économies du continent africain.

Les perspectives de croissance de **TGCC**, leader marocain des infrastructures et de la construction, illustrent bien ce dynamisme.

Depuis 2023, l'investissement public atteint des niveaux record dans le BTP, avec une moyenne annuelle de 325 Mds MAD sur 2023-2025, contre 186 Mds MAD sur la décennie précédente. Les projets structurants incluent le Plan national de l'eau, l'extension du réseau de transport, la modernisation hospitalière, la transition énergétique et les équipements sportifs pour la CAN 2025 et le Mondial 2030.

Autant de projets auxquels TGCC participe activement, comme en témoigne son carnet de commandes, qui a atteint un niveau record de 19,4 Mds MAD à fin juin.

La prise de contrôle récente de la Société de Travaux Agricoles Marocains (STAM), spécialisée notamment dans les infrastructures hydrauliques et le génie civil, devrait permettre à TGCC d'accélérer sa croissance.

Grâce à cette opération, le chiffre d'affaires du groupe devrait passer de 7,6 Mds MAD en 2024 à 13,6 Mds MAD en 2026. Les synergies attendues devraient améliorer la rentabilité, avec une marge d'EBITDA prévue à 16 % en 2026, contre 15,6 % en 2024. Le fonds HMG Africa Picking Fund, qui avait participé à l'augmentation de capital de juillet dernier, a profité d'un léger repli du titre pour renforcer sa position.

À fin octobre, TGCC représente 1,9 % de l'actif sous gestion, un niveau qui pourrait continuer à croître légèrement dans les prochains mois.