

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

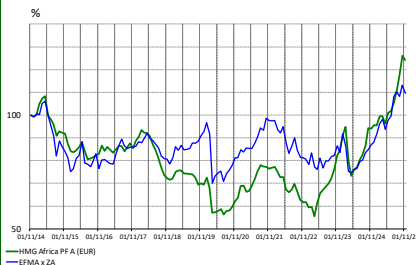
Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part Au 28/11/2025 134,88 €

Actif Net de l'OPCVM Au 28/11/2025 5 255 448,04 €

Réf.: Cardif, Nortia Spirica

Performances



Performances nettes %	1 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	-1,6	29,8	32,0	101,7	100,6	36,1
EFMA ex ZA	-3,1	24,5	26,1	35,0	34,9	15,8

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	1,34
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	16,9%
Volatilité EFMA ex ZA	15,0%
Tracking Error	20,4%

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.

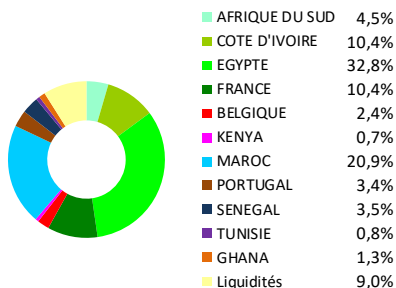
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

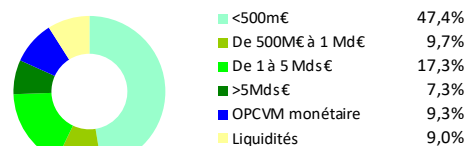
Principales lignes actions du portefeuille

INTEGRATED DIAGNOSTICS	5,1%	CREDIT AGRICOLE EGYPT	3,9%
RAYA CONTACT CENTER	4,3%	MARSA MAROC	3,7%
SOLIBRA	4,2%	SONATEL	3,5%
CAIRO POULTRY CO	4,0%	MOTA ENGLI	3,4%

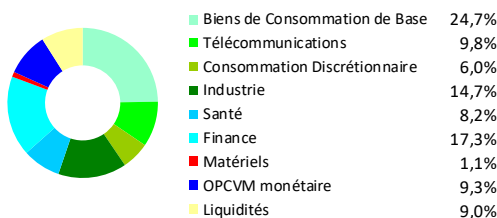
Par pays



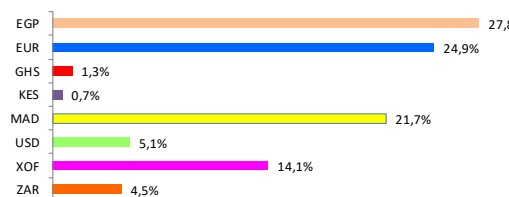
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par devise



HMG AFRICA PICKING FUND - PART A

Commentaire du mois de novembre 2025

Au mois de novembre, votre équipe de gestion a entamé une position en **Salafin**. Créée en 1997, Salafin, filiale du groupe Bank of Africa, s'impose aujourd'hui comme l'un des acteurs de référence du crédit à la consommation au Maroc. Le groupe propose une offre diversifiée, couvrant le crédit personnel, le crédit automobile, ainsi que le crédit hypothécaire.

Au premier semestre 2025, Salafin enregistre une production nette de 605 MDH, en progression de +17,3 % par rapport au premier semestre 2024. Cette performance est essentiellement portée par la forte dynamique du segment automobile (+23,8 %), mais également par la bonne orientation des prêts personnels (+10,4 %). Le produit net bancaire affiche, pour sa part, une hausse de 2,8 % à 191 MDH. Plus significatif encore, le résultat net progresse de 12 % pour atteindre 46,7 MDH, traduisant les effets positifs des efforts de repositionnement stratégique et d'amélioration de l'efficacité opérationnelle engagés ces dernières années.

Les échanges récents avec l'équipe dirigeante confirment que cette dynamique devrait se prolonger dans les mois à venir, avec une accélération attendue du segment des financements automobiles. Au troisième trimestre, celui-ci affiche d'ailleurs une progression record de +82,8 %.

Par ailleurs, les dirigeants réaffirment leur volonté de privilégier une croissance maîtrisée et créatrice de valeur, plutôt qu'une croissance à tout prix.

Historiquement, Salafin figure parmi les acteurs les plus rentables du secteur. À fin 2024, le retour sur fonds propres s'établit à 12 %, un niveau en amélioration continue depuis 2021 et qui pourrait, à terme, renouer, voire dépasser, son pic de 2019 situé à 14 %.

Côté valorisation, l'action se négocie à 18,5 fois les résultats attendus en 2025, pour un rendement de 4,5 %, ce qui en fait l'un des titres les plus attractifs de la Bourse de Casablanca en matière de dividende.

Croissance rentable, qualité du management et valorisation attractive constituent autant d'arguments qui font de Salafin une conviction forte du fonds HMG Africa Picking Fund. À fin novembre, la valeur représente 2,6 % de l'actif investi, une pondération susceptible d'augmenter dans les mois à venir.

Salafin a d'ailleurs été la seule valeur marocaine de votre portefeuille à progresser ce mois-ci, tandis que le reste des positions cotées à la Bourse de Casablanca a retiré de la performance au fonds en novembre, à hauteur de -1,3 point, loin devant la première exposition pays, l'Égypte, qui ne retire « que » 0,6 point. Toutefois, cela correspond plutôt à des prises de bénéfices après plusieurs mois de revalorisation, dans un contexte où les intervenants se sont diversifiés et où la liquidité s'est accrue : certes, les institutionnels continuent de dominer les échanges et demeurent nettement acheteurs, mais les particuliers représentent à la fin du premier semestre un peu plus du quart du volume total échangé, un seuil qui n'avait plus été atteint depuis 2017, et les investisseurs étrangers affichent un regain d'intérêt pour la place grâce à une situation économique jugée plus favorable et à la stabilité du dirham.