



Objectif de gestion

OPC article 8 SFDR

Profil de risque

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

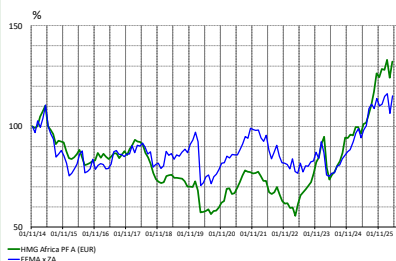
Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DIC pour plus d'informations

L'objectif de gestion HMG Africa Picking Fund est un OPC dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs de la zone Afrique.

Informations complémentaires : Le compartiment prend position dans des sociétés africaines qui répondent à une demande locale.

L'indice de référence du compartiment est le MSCI Emerging Frontier Markets Africa ex South Africa (MSEIAZUN), dividendes nets réinvestis, exprimé en Euro.

Performances



Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	-1,2	7,5	30,6	101,0	83,2	51,2
EFMA ex ZA	1,7	11,8	14,1	54,5	36,1	30,4

Par année civile en %	2021	2022	2023	2024	2025
HMG Africa PF A (EUR)	20,5	-19,5	36,7	13,3	34,1
EFMA ex ZA	19,2	-17,3	3,6	5,3	25,4

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	1,21
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	15,9%
Volatilité EFMA ex ZA	14,6%
Tracking Error	21,5%

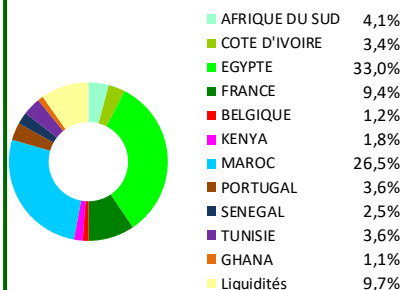
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI EMFA ex ZA en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du compartiment de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

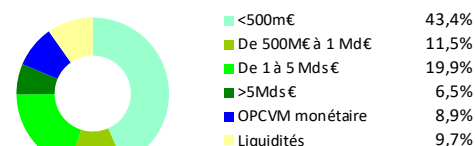
Principales lignes actions du portefeuille

INTEGRATED DIAGNOSTICS	5,1%	SOLIBRA	3,4%
CLEOPATRA HOSPITAL	4,9%	MM GROUP FOR INDUSTRY	3,3%
RAYA CONTACT CENTER	4,2%	CIE SUCRERIE MAROC	3,2%
MOTA ENGL	3,6%	CREDIT AGRICOLE EGYPT	3,2%

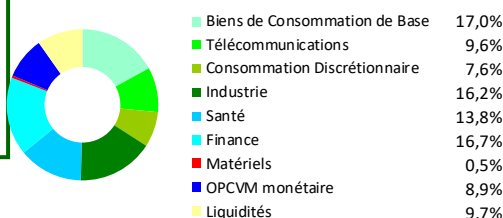
Par pays



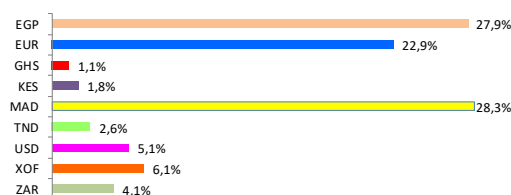
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par devise



Co-Gérants : Marc GIRAULT et Paul GIRAULT depuis 2023

Conseil pour le compartiment: OBAFRICA

Compartiment de SICAV française Actions 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 15% 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 minimum 1 millième d'action

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de l'action

Au 31/07/2026 149,89 €

Actif Net du compartiment

Au 31/07/2026 9 000 662,90 €

Réf.: Cardif, Nortia Spirica, Selencia

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE, 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n°GP91017 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 66302

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com



HMG AFRICA PICKING FUND - PART A

Commentaire du mois de juillet 2026

En juillet, HMG Africa Picking Fund a participé à l'introduction en bourse de la société marocaine **T2S Group**.

Après **Cleopatra Hospitals**, **Ibn Sina Pharma**, **Integrated Diagnostics Holdings** et **Vicenne**, **T2S Group** est la cinquième société du secteur de la santé à intégrer le fonds.

T2S Group est un groupe de santé diversifié (radiologie/oncologie, solutions de bloc opératoire, dispositifs médicaux, etc). Distributeur, entre autres, des équipements GE Healthcare, le groupe vise une présence élargie en Afrique subsaharienne francophone (Côte d'Ivoire, Mali, Sénégal).

Sur la période 2026-2030, le groupe vise une croissance du chiffre d'affaires de 18,0 % par an et une marge d'EBE en progression de 20,2 % à 24,2 %. Des objectifs ambitieux, mais atteignables compte tenu de la dynamique du secteur privé de la santé au Maroc, portée par la généralisation de l'Assurance Maladie Obligatoire et la réforme des Groupements Sanitaires Territoriaux.

Côté valorisation, T2S Group traite sur des multiples relativement attractifs, avec une EV/EBE de 8,7x, un PER de 14,5x et un rendement de 4,3 % attendus en 2027.

L'opération ayant été sursouscrite plus de 40 fois, l'équipe de gestion n'a pas pu constituer la totalité de la position, mais le fera de façon opportuniste dans les semaines à venir.

En juillet, l'équipe d'OBAFRICA a également fait le point avec la société tunisienne **SAH LILAS**. SAH LILAS est un groupe tunisien de produits d'hygiène et d'entretien : couches bébés/adultes, papier sanitaire, détergents et cosmétiques. Le groupe est présent surtout en Tunisie, avec des relais en Libye et au Sénégal.

La stratégie repose sur la diversification produit (corrosifs, cosmétiques naturels), l'intégration verticale (carton, TNT) et des investissements industriels importants sur les prochaines années. Le groupe vise une croissance annuelle de 5 à 7 % et une amélioration continue de la rentabilité, grâce notamment à l'activité cosmétiques, qui devrait prochainement atteindre l'équilibre.

L'entrée de Poulina au capital en 2025 (environ 30 % acquis au cours de 12 TND) constitue un levier stratégique, avec des synergies identifiées notamment dans l'approvisionnement en carton et les solutions énergétiques, contribuant à améliorer les coûts et l'efficacité opérationnelle. À terme, Poulina pourrait racheter la totalité du capital.

Avec un bilan relativement solide (DN/EBITDA à 2x) et une valorisation correcte (18x les résultats 2026), SAH LILAS entre dans notre watch list et pourrait intégrer le fonds dans les prochaines semaines si une opportunité se présente.

Enfin, même si les deux tiers du fonds ont retiré de la performance ce mois-ci et notamment le secteur de la santé décrit plus haut (0,16 point de contribution négative), il est intéressant de noter que le secteur des télécommunications a eu le vent en poupe puisque Sonatel au Sénégal, Safaricom au Kenya et Scancom au Ghana, sont les meilleurs contributeurs avec 0,41 point au total.