



Objectif de gestion

OPC article 8 SFDR

Profil de risque

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

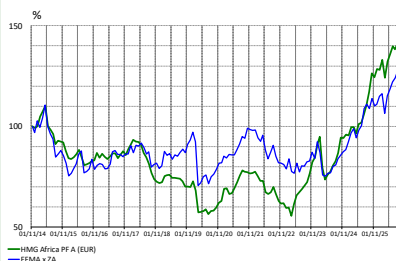
Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DIC pour plus d'informations

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)	-4,6	4,9	15,0	86,3	73,9	47,5
EFMA ex ZA	-3,5	11,1	13,3	49,9	31,3	29,6

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 1,08

Volatilité HMG Africa PF A (EUR) 16,1%

Volatilité EFMA ex ZA 14,7%

Tracking Error 20,1%

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.

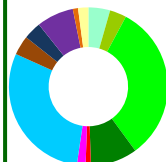
Répartition du Portefeuille

Principales lignes actions du portefeuille

INTEGRATED DIAGNOSTICS	5,5%	STE DE FAB. BOISSONS DE TUNISIE	3,6%
CLEOPATRA HOSPITAL	4,5%	SOLIBRA	3,4%
MOTA ENIGL	3,9%	SOC. DES BOISSONS DU MAROC	3,4%
RAYA CONTACT CENTER SAE	3,7%	MM GROUP FOR INDUSTRY	3,3%

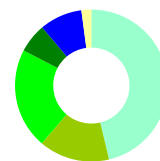
Par pays

AFRIQUE DU SUD	4,4%
COTE D'IVOIRE	3,4%
EGYPTE	32,1%
FRANCE	9,5%
BELGIQUE	1,1%
KENYA	1,8%
MAROC	29,4%
PORTUGAL	3,9%
SENEGAL	3,6%
TUNISIE	7,5%
GHANA	1,1%
Liquidités	2,1%



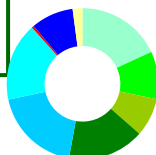
Par taille de capitalisation

<500m€	46,3%
De 500M€ à 1 Md€	15,0%
De 1 à 5 Mds€	21,4%
>5Mds€	6,2%
OPCVM monétaire	9,1%
Liquidités	2,1%



Par secteur d'activité

Biens de Consommation de Base	18,1%
Télécommunications	10,2%
Consommation Discrétionnaire	8,2%
Industrie	16,4%
Santé	18,8%
Finance	16,7%
Matériels	0,5%
OPCVM monétaire	9,1%
Liquidités	2,1%



Par devise

EGP	26,7%
EUR	16,4%
GHS	1,1%
KES	1,8%
MAD	30,9%
TND	6,1%
USD	5,5%
XOF	7,1%
ZAR	4,5%

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 30/09/2026 146,16 €

Actif Net du compartiment

Au 30/09/2026 8 916 673,13 €

Réf.: Cardif,
Generali, 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 septembre 2026

Le mois de septembre a été difficile pour HMG Africa Picking Fund, avec une performance de -4,6 % sur le mois, ramenant la performance depuis le début de l'année à +4,9 %.

Cette contre-performance s'inscrit dans un environnement de marché toujours complexe. La poursuite des tensions au Moyen-Orient, le maintien du prix du pétrole à des niveaux élevés, ainsi que la remontée des taux d'intérêt aux États-Unis ont pesé sur les marchés émergents. Les devises africaines ont également été sous pression, notamment la livre égyptienne et le dirham marocain, contribuant à la volatilité observée sur le portefeuille.

Dans ce contexte, les publications de résultats du premier semestre ont néanmoins été globalement satisfaisantes au sein du portefeuille. Quelques déceptions sont toutefois à relever, notamment dans le secteur du BTP marocain, avec des résultats inférieurs aux attentes pour **Jet Contractors**, Travaux Généraux de Construction de Casablanca (**TGCC**) et la Société Générale des Travaux du Maroc (**SGTM**). Les performances semestrielles de ces sociétés ont notamment été affectées par une forte pluviométrie, qui a perturbé le déroulement des opérations et l'avancement de certains chantiers. Les conditions climatiques ont également pesé sur **Cosumar**. Les performances du semestre ont été affectées par les inondations dans les régions du Gharb et du Loukkos, ainsi que par les fortes perturbations des flux portuaires liées aux conditions météorologiques survenues au premier trimestre 2026, qui ont pénalisé les opérations d'importation et d'exportation.

Les valeurs égyptiennes ont également pesé sur la performance du portefeuille au cours du mois, dans un contexte marqué par la faiblesse de la livre égyptienne et une volatilité accrue sur le marché local. **Cleopatra Hospital** a ainsi contribué négativement à hauteur de -75 points de base, tandis que **MM Group** et **Crédit Agricole Egypt** ont respectivement pesé pour -27 et -25 points de base sur la performance du fonds.

À l'inverse, certaines publications sont venues apporter des éléments particulièrement encourageants. **Mota-Engil** a ainsi confirmé la solidité de sa dynamique opérationnelle, avec un chiffre d'affaires en hausse de 6 % et un résultat net en progression de 24 %. Le carnet de commandes a par ailleurs progressé de 30 % sur le semestre, confirmant une bonne visibilité sur l'activité future du groupe. Plus largement, les corrections observées récemment au Maroc commencent à faire émerger des opportunités d'investissement intéressantes. Nous entendons profiter de cette phase pour renforcer certaines lignes du portefeuille lorsque les niveaux de valorisation nous paraissent attractifs, mais également pour initier de nouvelles positions sur des sociétés dont les perspectives de croissance et les fondamentaux restent solides.

Cette approche sélective sera notamment nourrie par les prochaines rencontres avec les entreprises. OBAFRICA, conseil pour le fonds, participera en octobre à la conférence CFG à Marrakech, qui réunira une trentaine de sociétés cotées marocaines. Cette conférence sera l'occasion d'échanger directement avec les équipes dirigeantes et de faire le point sur leurs perspectives de croissance.