



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

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 31/12/2025

139,38 €

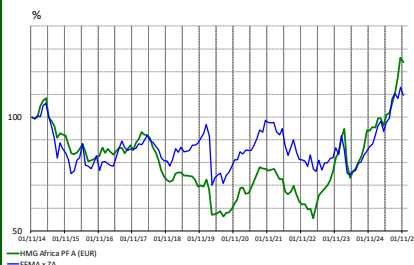
Actif Net du compartiment

Au 31/12/2025

5 620 122,60 €

Réf.: Cardif, Nortia
Spirica

Performances



Performances nettes %	1 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	3,3	34,1	34,1	107,8	101,5	40,6
EFMA ex ZA	0,7	25,4	25,4	36,9	35,9	16,6

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 1,35

Volatilité HMG Africa PF A (EUR) 16,9%

Volatilité EFMA ex ZA 14,8%

Tracking Error 20,8%

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 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.

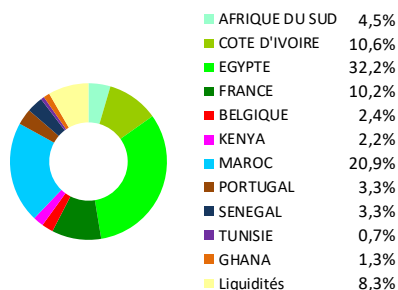
Répartition du Portefeuille

Principales lignes actions du portefeuille

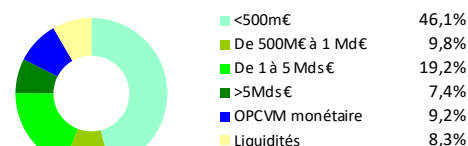
INTEGRATED DIAGNOSTICS	4,6%
SOLIBRA	4,2%
RAYA CONTACT CENTER	4,1%
STE DES BOISSONS DU MAROC	4,0%

EDITA FOOD INDUSTRIES	3,6%
CAIRO POULTRY CO	3,5%
MARSA MAROC	3,4%
SONATEL	3,3%

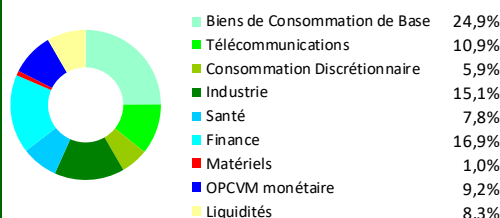
Par pays



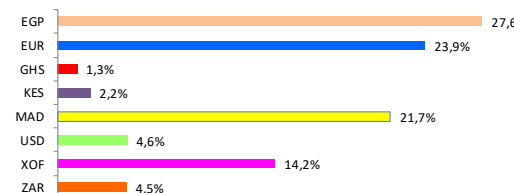
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par devise



HMG AFRICA PICKING FUND - PART A

Commentaire du mois de décembre 2025

En décembre, la valeur liquidative de HMG Africa Picking Fund a progressé de 3,3 %, portant la performance annuelle du fonds à +34,1 %, contre 25,4 % pour son indice de référence.

Cette performance s'explique d'abord par un environnement macroéconomique porteur sur les marchés dans lesquels le fonds est investi. Le Maroc, qui représente un peu plus de 20 % des actifs, en est une illustration claire. Après deux révisions à la hausse par Bank Al-Maghrib, la croissance du PIB s'est finalement établie à 5 % sur l'année.

Le fonds a également bénéficié de la fin du cycle de resserrement monétaire aux États-Unis et en Europe. Ce changement de régime a favorisé le retour de l'appétit pour le risque et relancé la quête de rendement des investisseurs, soutenant ainsi les marchés actions.

Sur le plan microéconomique, la performance de HMG Africa Picking Fund repose sur des publications de résultats solides. Au premier semestre 2025, plusieurs sociétés en portefeuille ont affiché des croissances de résultats supérieures à 20 %, notamment **MM Group** en Égypte, **Jet Contractors** au Maroc et **Scancom** au Ghana.

Un élément mérite d'être souligné : après plusieurs années où la croissance des résultats était principalement tirée par les prix, 2025 marque le retour des volumes, en particulier dans le secteur de la consommation. Cette évolution confirme la pertinence de la thèse d'investissement du fonds, fondée sur la dynamique démographique et l'émergence progressive d'une classe moyenne africaine.

Dans ce contexte, les valorisations boursières, déjà attractives sur certains marchés comme l'Égypte ou la BRVM, apparaissent aujourd'hui encore plus convaincantes.

Par ailleurs, la montée en puissance des investisseurs particuliers domestiques constitue un facteur structurel de développement des marchés africains. Là encore, le Maroc fait figure de référence. En 2025, trois introductions en bourse ont été réalisées : **Vicenne**, **Cash Plus** et **Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM)**. Toutes ont rencontré un succès marqué, avec des taux de souscription supérieurs à 30 fois.

La dernière opération, celle de **SGTM**, intervenue en décembre, a rassemblé près de 173 000 souscripteurs, un record historique pour la Bourse de Casablanca. HMG Africa Picking Fund a participé à l'ensemble de ces introductions et entend poursuivre cette stratégie en 2026.

Au-delà des perspectives de croissance et des niveaux de valorisation attractifs, les marchés boursiers africains offrent encore un important réservoir d'introductions en bourse. HMG Africa Picking Fund est pleinement positionné pour en tirer parti.