



Objectif de gestion

OPC article 8 SFDR

Profil de risque

1	2	3	4	5	6	7

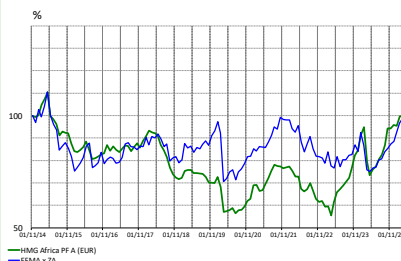
Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DIC pour plus d'informations

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)	4,0	3,6	33,6	123,1	92,6	45,7
EFMA ex ZA	1,0	4,7	20,1	38,6	37,9	22,1

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 1,55

Volatilité HMG Africa PF A (EUR) 16,5%

Volatilité EFMA ex ZA 14,5%

Tracking Error 21,4%

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 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

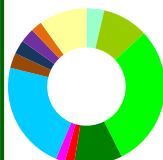
Principales lignes actions du portefeuille

SOLIBRA	4,6%
CLEOPATRA HOSPITAL	4,2%
STE DES BOISSONS DU MAROC	4,1%
MM GROUP FOR INDUSTRY	3,9%

T M G HOLDING	3,3%
MOTA ENGL	3,2%
CAIRO POULTRY CO	3,2%
RISMA	3,1%

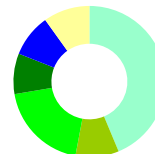
Par pays

AFRIQUE DU SUD	3,7%
COTE D'IVOIRE	9,4%
EGYPTE	29,5%
FRANCE	9,9%
BELGIQUE	1,9%
KENYA	1,9%
MAROC	22,5%
PORTUGAL	3,1%
SENEGAL	2,9%
TUNISIE	3,0%
GHANA	2,3%
Liquidités	9,9%



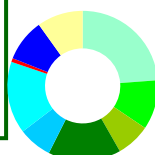
Par taille de capitalisation

<500m€	43,7%
De 500M€ à 1 Md€	9,2%
De 1 à 5 Mds€	19,4%
>5Mds€	8,7%
OPCVM monétaire	9,1%
Liquidités	9,9%



Par secteur d'activité

Biens de Consommation de Base	23,8%
Télécommunications	10,7%
Consommation Discrétionnaire	7,3%
Industrie	15,6%
Santé	7,2%
Finance	15,6%
Matériels	0,8%
OPCVM monétaire	9,1%
Liquidités	9,9%



Par devise

EGP	26,4%
EUR	24,6%
GHS	2,3%
KES	1,9%
MAD	23,2%
TND	2,4%
USD	3,1%
XOF	12,4%
ZAR	3,7%

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 27/02/2026 144,42 €

Actif Net du compartiment

Au 27/02/2026 7 309 075,49 €

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 février 2026

En février, nous avons participé à la conférence CI Capital au Caire. Ce fut l'occasion de rencontrer les dirigeants de 16 sociétés, dont 7 sont présentes dans le fonds HMG Africa Picking Fund.

Sur le plan macroéconomique, la priorité du gouvernement est de continuer à réduire l'inflation. Celle-ci s'établissait à 11,2 % en janvier, bien loin des niveaux observés il y a deux ou trois ans. Si elle se stabilise ou poursuit sa baisse, cela entraînerait une diminution des taux de l'ordre de 500 à 600 points de base cette année. Le taux directeur de la CBE se situerait alors autour de 14 à 15 %. Les primes de risque baisseraient significativement, ce qui offrirait un potentiel de revalorisation plus important pour nos titres égyptiens. À moyen et long terme, cela pourrait également permettre une réévaluation de la livre égyptienne.

Le conflit récent en Iran pourrait temporairement remettre en cause ce scénario. À ce stade, toutefois, l'Égypte, contrairement aux pays du Golfe, n'est pas directement concernée. L'équipe de gestion restera attentive à l'évolution de la situation géopolitique dans les prochains mois.

Du côté des sociétés, les échanges avec les équipes dirigeantes ont été positifs. Après plusieurs années de hausses de prix, la croissance est désormais soutenue par l'augmentation des volumes. Cela est particulièrement visible dans le secteur agroalimentaire, avec des entreprises comme **Edita** ou encore **Cairo Poultry**.

Cette dynamique est également observée dans le secteur de la santé avec **Cleopatra Hospitals**. Après une croissance annualisée moyenne de 25 % entre 2019 et 2025, le groupe prévoit encore d'accélérer et table sur une croissance de 30 % en 2026, avec une marge d'EBITDA de l'ordre de 30 %. Cette croissance devrait être soutenue par un taux de pénétration encore faible en termes de lits hospitaliers (1,3 pour 1 000 habitants contre 1,9 pour la zone MENA), ainsi que par une prévalence croissante des maladies chroniques. À titre d'exemple, en Égypte, près de 43 % de la population adulte est considérée comme obèse, et le pays comptait 10,9 millions de diabétiques en 2021, un chiffre qui pourrait atteindre près de 22 millions d'ici 2045. Ces tendances structurelles devraient continuer à soutenir la demande de services de santé dans les années à venir.

La conférence CI Capital a également été l'occasion de rencontrer les équipes dirigeantes de sociétés susceptibles d'intégrer le fonds à terme.

Parmi elles figure **Fawry**, une société connue de tous les Égyptiens. L'entreprise a réussi la transition d'un modèle EDP (Electronic Data Payments) vers une plateforme complète de services financiers (paiements, prêts, assurance, revolving...), s'appuyant sur un large écosystème intégré. La base est solide : 53 millions d'utilisateurs, plus de 20 millions de téléchargements de l'application MyFawry, et 2,5 millions de cartes prépayées. Il s'agit d'une belle histoire entrepreneuriale, portée par une gouvernance de qualité et une valorisation raisonnable au regard du potentiel de croissance : environ 18x les résultats attendus en 2026.

Au final, l'Égypte reste une exposition importante pour le fonds, compte tenu du potentiel de croissance à long terme et des niveaux de valorisation attractifs. À fin février, la poche égyptienne représente 27,5 % de l'actif sous gestion. Ce niveau devrait rester compris entre 25 % et 30 % dans les prochains mois.