HMG AFRICA PICKING FUND – Action A

octobre 2026

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

Objectif de gestion

OPC article 8 SFDR

Profil de risque

1	2	3	**4**	5	6	7

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.

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

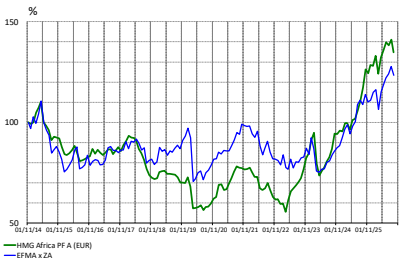
Au 30/10/2026
134,34 €

Actif Net du compartiment

Au 30/10/2026
8 029 896,46 €

Réf.: Cardif, Generali, Nortia Spirica, Selencia

Performances



Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	-8,1	-3,6	-2,0	61,8	60,3	**35,5**
EFMA ex ZA	-4,5	6,1	3,6	42,3	18,8	**23,7**

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	0,84
Volatilité HMG Africa PF A (EUR)	15,9%
Volatilité EFMA ex ZA	14,8%
Tracking Error	18,7%

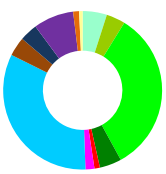
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI EMFA ex ZA en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du compartiment de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. . Les performances passées indiquées ne préjugent pas des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

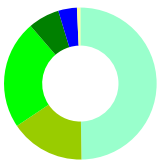
INTEGRATED DIAGNOSTICS	6,0%	SOLIBRA	3,9%
RISMA	4,5%	SONATEL	3,7%
CLEOPATRA HOSPITAL	4,2%	SOC.DES BOISSONS DU MAROC	3,6%
STE DE FAB.BOISSONS DE TUNISI	4,0%	CREDIT AGRICOLE EGYPT	3,5%

Par pays



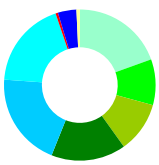
AFRIQUE DU SUD	5,0%
COTE D'IVOIRE	3,9%
EGYPTE	33,7%
FRANCE	4,5%
BELGIQUE	1,1%
KENYA	1,8%
MAROC	33,4%
PORTUGAL	3,9%
SENEGAL	3,7%
TUNISIE	8,3%
GHANA	1,2%
Liquidités	-0,7%

Par taille de capitalisation



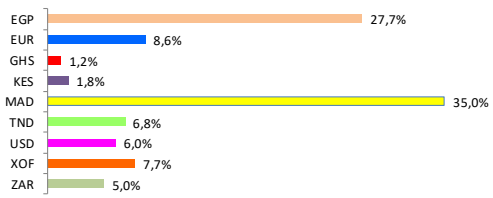
<500m€	50,5%
De 500M€ à 1 Md€	16,1%
De 1 à 5 Mds€	23,4%
>5Mds€	6,7%
OPCVM monétaire	4,0%
Liquidités	-0,7%

Par secteur d'activité



Biens de Consommation de Base	19,8%
Télécommunications	9,9%
Consommation Discrétionnaire	11,0%
Industrie	16,2%
Santé	20,4%
Finance	18,9%
Matériels	0,5%
OPCVM monétaire	4,0%
Liquidités	-0,7%

Par devise



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 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

OBAFRICA AM

HMG AFRICA PICKING FUND - PART A

Commentaire du mois d'octobre 2026

En octobre, HMG Africa Picking recule de 8,1 %. Le fonds reste pénalisé par le conflit au Moyen-Orient et le niveau élevé des cours du pétrole. Parmi les marchés africains, l'Égypte est le plus directement exposé à cette situation. Les quatre principales contributions négatives du mois proviennent d'ailleurs de valeurs égyptiennes : **MM Group for Industry**, **Cleopatra Hospital**, **Raya Contact Center** et **Integrated Diagnostics Holdings**. La dépréciation de la livre égyptienne a accentué la baisse des cours et amplifié son impact sur la performance du fonds. Nous avons profité de cette correction pour renforcer plusieurs de ces positions, dont les performances opérationnelles ne sont pas remises en cause.

Toujours en Égypte, nous avons participé à l'introduction en Bourse de **Banque du Caire**, troisième banque publique du pays. L'opération porte sur la cession par Banque Misr de 30 % du capital. La banque affiche une rentabilité élevée, avec un ROE de 27,6 % et une marge nette d'intérêt de 7,4 % au premier semestre 2026. Elle bénéficie également d'une assise financière solide, avec un ratio de solvabilité de 22,1 %. Banque du Caire possède par ailleurs une équipe dirigeante de grande qualité. Son CEO, Hussein Abaza, a dirigé Commercial International Bank de 2017 à 2024. L'équipe d'OBAFRICA l'a rencontré à plusieurs reprises et en a toujours gardé une excellente impression. Enfin, la valorisation est attractive, avec un P/B 2027e de 1x et un rendement de 8,9 %. La tranche réservée au public a été sursouscrite 27 fois, témoignant de l'attrait des investisseurs pour les actifs égyptiens de qualité proposés à des valorisations raisonnables.

Nous avons également initié une nouvelle position au Ghana : **Enterprise Group**. Premier assureur vie du pays et acteur majeur de l'assurance dommages, le groupe est aussi présent dans les secteurs de la retraite, de la santé et des services funéraires, au Ghana, au Nigeria et en Gambie. Il affiche une rentabilité des fonds propres supérieure à 20 % et ambitionne de doubler son chiffre d'affaires et ses bénéfices d'ici à 2027. Sa valorisation est par ailleurs très raisonnable, à seulement 5 à 6 fois les résultats attendus en 2026.

Le mois a également été marqué par l'introduction en Bourse de Dangote Refinery au Nigeria, la plus importante jamais réalisée en Afrique. Nous avons choisi de ne pas y participer, la valorisation nous semblant trop élevée.

Au Maroc, nous avons souscrit à l'introduction en Bourse de **Jet Energy**, filiale de Jet Contractors spécialisée dans la construction de centrales photovoltaïques et les solutions de stockage d'énergie. La société présente un beau profil de croissance, avec une bonne visibilité sur ses résultats et un bilan sain. Sa valorisation nous paraît attractive, avec un P/E 2027e de 14x et un VE/EBITDA de 7x.

Par ailleurs, l'introduction en Bourse du laboratoire pharmaceutique Laprophan, qui prévoit de lever 2,2 milliards de dirhams, notamment pour financer l'acquisition de Polymédic, devrait intervenir dans les prochaines semaines. L'équipe d'OBAFRICA rencontrera l'équipe dirigeante en novembre afin d'approfondir sa connaissance du dossier.

Sur le plan géopolitique, la victoire des démocrates aux élections de mi-mandat américaines constitue a priori un facteur favorable à une désescalade au Moyen-Orient. Un départ de Benyamin Netanyahou du pouvoir en Israël pourrait également aller dans ce sens. Au-delà des incertitudes géopolitiques et macroéconomiques qui pèsent sur la région, les performances opérationnelles des sociétés en portefeuille demeurent bonnes.

À la faveur des baisses enregistrées ces dernières semaines, le PER du fonds est passé de 13x début septembre à 11x. Cette correction constitue une opportunité pour les investisseurs qui attendaient un point d'entrée plus favorable pour investir dans le fonds, désormais distribué sur la plateforme Generali depuis octobre.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet www.hmgfinance.com.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.