



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.

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

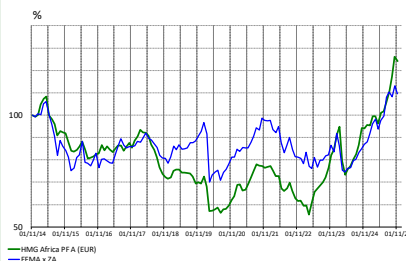
Valeur liquidative de l'action

Au 30/01/2026
138,81 €

Actif Net du compartiment

Au 30/01/2026
6 313 128,24 €

Performances



Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Africa PF A (EUR)	-0,4	-0,4	34,0	115,1	85,8	40,1
EFMA ex ZA	3,6	3,6	24,4	45,9	34,9	20,8

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 1,42

Volatilité HMG Africa PF A (EUR) 16,6%

Volatilité EFMA ex ZA 14,7%

Tracking Error 21,5%

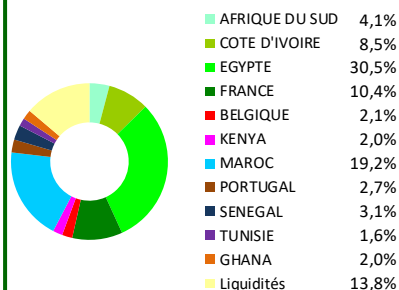
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI EMFA ex ZA en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du compartiment de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances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

Répartition du Portefeuille

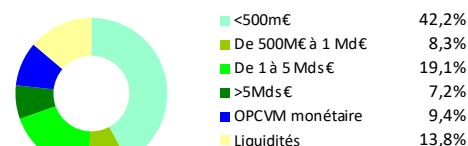
Principales lignes actions du portefeuille

CREDIT AGRICOLE EGYPT	4,6%	STE DES BOISSONS DU MAROC	3,6%
RAYA CONTACT CENTER	4,2%	INTEGRATED DIAGNOSTICS	3,5%
T M G HOLDING	4,1%	CAIRO POULTRY CO	3,4%
SOLIBRA	4,0%	SONATEL	3,3%

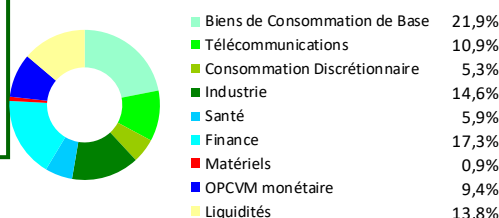
Par pays



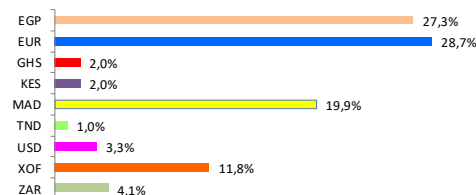
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par devise



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 janvier 2026

Au cours du mois de janvier, l'équipe de gestion a initié une position sur la **Société de Fabrication des Boissons de Tunisie** (SFBT), leader en Tunisie dans l'embouteillage et la distribution de boissons alcoolisées et non alcoolisées, avec des marques emblématiques telles que Celtia et Stella pour la bière, ou Boga pour les boissons gazeuses.

Dans un environnement économique et social toujours difficile en Tunisie, SFBT a publié des résultats semestriels 2025 globalement solides. Le chiffre d'affaires s'inscrit en recul de 2,5 % par rapport au semestre précédent, sous l'effet d'une baisse des volumes produits, tant sur l'activité bière que sur les boissons gazeuses. En revanche, le résultat net progresse de 9,7 %, soutenu par une bonne maîtrise des charges d'exploitation, en diminution de 3,5 %, ainsi que par une hausse des produits de placement de 13,3 %.

À la suite de la publication de ces résultats, SFBT a annoncé son intention d'acquérir 100 % du capital de Carthage Grains, filiale du groupe Al Mokhtar, spécialisée dans la transformation de graines oléagineuses en huiles végétales et en protéines destinées à l'alimentation humaine et animale. Si cette opération se concrétise, elle permettrait au groupe de diversifier ses sources de revenus et de bénéficier d'un nouveau relais de croissance, en Tunisie comme à l'international, dans un marché des boissons désormais arrivé à maturité.

À ce stade, peu d'informations ont été communiquées concernant le prix de la transaction. Néanmoins, la solidité financière du groupe devrait lui permettre de financer cette acquisition sans contrainte majeure, grâce à une trésorerie estimée à environ 750 M TND à fin septembre 2025, soit près d'un quart de sa capitalisation boursière.

Cette initiative illustre par ailleurs le dynamisme de la nouvelle équipe dirigeante, en place depuis 2023, qui s'est fixé pour objectif de développer de nouveaux axes de croissance pour le groupe.

Sur le plan de la rentabilité, SFBT continue d'afficher des niveaux élevés, avec un retour sur capitaux employés d'environ 22 %, porté par une forte profitabilité et par un outil industriel largement amorti.

Enfin, la valorisation du titre demeure attractive, avec un ratio cours/bénéfice attendu autour de 11 fois à l'horizon 2026 et un rendement du dividende estimé à 6,5 %.

À fin janvier, la position représente un peu plus de 1 % de l'actif investi de HMG Africa Picking Fund. L'équipe de gestion prévoit d'augmenter progressivement son exposition au titre au cours des prochaines semaines.