

Stratégie d'investissement

HOMA Impact Social France investit dans une quinzaine de valeurs dont la capitalisation boursière est comprise entre 50 millions et 2 milliards d'euros. La sélection s'opère à travers un processus de stock picking fondamental associé à une approche ESG Best in Class et Best Effort. Le portefeuille qui en découle s'inscrit dans une démarche positive de revalorisation tant du capital humain que des entreprises qu'il détient.

Équipe de gestion

Lionel Melka
Roberto Pacault, CFA

Commentaire de gestion

En octobre, les marchés actions ont fortement rebondi sous l'effet conjugué de l'anticipation d'un ralentissement du rythme de hausse des taux d'intérêt et de l'annonce des bénéfices trimestriels meilleurs que prévu. Le PIB de la zone euro a progressé de 0,2% au troisième trimestre 2022 (2,1% en glissement annuel), un chiffre supérieur aux attentes. Parmi les mesures d'activité les plus récentes, l'indice PMI manufacturier de la zone euro est tombé à 46,6 soit le quatrième mois consécutif au cours duquel l'indicateur signale une contraction de l'activité.

Dans le même temps, le taux d'inflation annuel de la zone euro a bondi à 10,7% en octobre, un nouveau pic pour l'Union européenne, bien qu'une divergence soit apparue au niveau des pays. La BCE a relevé son taux directeur de 75 points de base pour le porter à 1,5% en octobre, et Christine Lagarde a indiqué que le cycle de resserrement serait subordonné au retour de l'inflation à l'objectif de 2% à moyen terme.

L'indice CAC Small* (dividendes réinvestis) progresse de +6,1% sur le mois et le fonds Homa Impact Social France de +2,7% sous-performant son indice de référence de -3,4%. Toutefois depuis le début de l'année la surperformance reste de +14,4%.

La performance sur le mois d'octobre s'explique principalement par le biais « qualité » du portefeuille (les valeurs de moins bonne qualité ayant davantage profité du rallye) et quelques situations idiosyncratiques (baisses de Visiativ, Serge Ferrari et Aurea notamment en raison de résultats mal accueillis).

Les meilleurs contributeurs sur le mois sont SES-Imagotag, Esker (voir page suivante) et Lumibird.

**Aucun indice de marché existant ne reflète l'objectif de gestion du fonds. Du fait de son objectif de gestion et de la nature du processus d'investissement, il n'est pas pertinent de donner un indicateur de référence. Toutefois, à titre indicatif, l'indice CAC Small Dividendes Réinvestis sera utilisé a posteriori pour apprécier la gestion du FCP. Pour plus d'informations se référer à la page 12 du prospectus.*

Performance nette du fonds HOMA Impact Social France (Base 100)



NB : du 30/09/2021 au 31/01/2022, le fonds n'était pas investi. Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

	Performances				
	Octobre 2022	YTD	1 an	5 ans (ann.)	Depuis le lancement (ann.)
HOMA Impact Social France SI EUR	+2,7%	-4,7%	-4,7%	n.a	-4,3%
CAC Small Dividendes Réinvestis	+6,1%	-19,1%	-19,1%	n.a	-15,8%

Meilleurs contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
SES-Imagotag	Technologie	+1,4%	8,4%
Esker	Technologie	+0,8%	6,5%
Lumibird	Technologie	+0,6%	5,6%

Moins bons contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Visiativ	Technologie	-0,6%	5,3%
Figeac Aero	Industrie	-0,3%	6,7%
Serge Ferrari	Matériaux	-0,3%	5,0%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

HOMA CAPITAL SA
SGP agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n°GP11000002 (www.amf-france.org).
Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1.000.000€.
Siège social : 37. avenue Pierre 1er de Serbie 75008. RCS Paris B 524 396 348

Document réservé aux investisseurs professionnels

Indicateurs de risque et profil du fonds au 31 octobre 2022

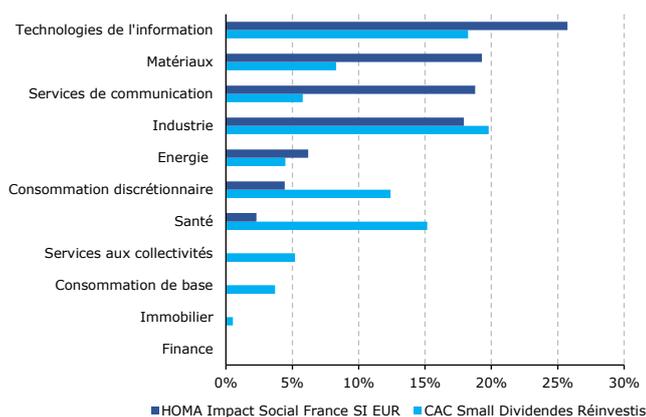
Indicateurs de risque depuis le lancement		
	HOMA Impact Social France SI EUR	CAC Small Dividendes Réinvestis
Performance (ann.)	-4,3%	-15,8%
Volatilité (ann.)	13,2%	18,6%
Ratio de Sharpe*	-0,38	-0,89
Beta	0,47	1,00
Tracking Error (ann.)	13,2%	-

*Taux sans risque utilisé : Euro Short-Term Rate (CSTR).
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Chiffres clés		
	HOMA Impact Social France SI EUR	CAC Small Dividendes Réinvestis
Taux d'investissement	95,4%	100,0%
Nombre de positions	19	119
Capitalisation boursière moyenne	504 m€	873 m€
PER 2022 moyen	24,9x	31,8x
EV/EBITDA 2022 moyen	9,8x	8,4x

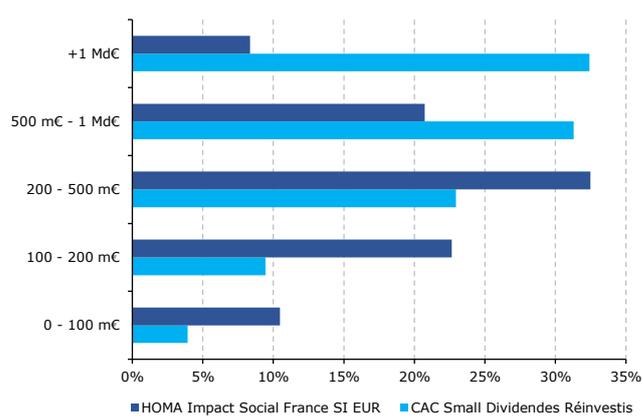
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*



Basée près de Lyon, Esker élabore des solutions destinées à automatiser le traitement des documents générés par les systèmes d'information (factures clients, bons de commande fournisseurs...). La répartition géographique du CA est la suivante : France (39%), Etats-Unis (39%), Royaume-Uni (6%), Allemagne (5%), Europe du Sud (5%), Australie et Asie (6%).

En automatisant les processus manuels de transmission et en réduisant l'utilisation du papier, ses clients gagnent en productivité.

Le groupe affiche une solide croissance organique (CA en hausse de +19% en 2021) tout en ayant comme objectif une rentabilité opérationnelle comprise entre 12% et 15% (12% au S1 2022). Pour y parvenir, le groupe lyonnais veut continuer à enrichir son offre en maintenant d'importants investissements en R&D (12% des revenus en 2021 et 20% des effectifs). En outre, la société veut développer les ventes indirectes en nouant des partenariats, par exemple avec de grands groupes tels que Chopard, Roche, Crédit Agricole et Serge Ferrari. L'objectif est de porter la part de mode de commercialisation à 30% du chiffre d'affaires d'ici deux ans.

La société a très tôt fait évoluer la distribution de ses solutions, désormais commercialisées sous forme d'abonnement (en anglais SaaS pour *Software as a Service*) et accessibles à la demande via des serveurs à distance, ce que l'on appelle l'informatique en nuage (*cloud computing*). Pour les clients, ce mode de vente a l'avantage de transformer un lourd investissement initial (l'achat de licences) en charge d'exploitation annuelle, tandis qu'il permet de lisser les revenus d'Esker. Avec à la clé pour ce dernier un très haut niveau de récurrence, à hauteur de 80% du chiffre d'affaires, source de visibilité pour les investisseurs.

La régularité de ses performances, la qualité et la solidité de son modèle économique et son positionnement dynamique font d'Esker une belle valeur de croissance très recherchée.

*Dans le cadre de la prévention des conflits d'intérêts, HOMA CAPITAL SA n'a aucun lien capitalistique avec l'émetteur et ne perçoit aucune rémunération au titre de la présentation détaillée ci-avant.

Caractéristiques de la part

Identifiant de la part	Ticker Bloomberg	Fréquence de valorisation	Minimum de souscription	Frais de gestion	Commissions de surperformance	Actifs totaux du fonds	Forme juridique	Dépositaire	Auditeur	Date limite de souscription
SI EUR	HISF222 FP	Hebdomadaire	€ 5 000 000	0,90%	Aucune	€ 23 086 694	FPS de droit français	Société Générale Securities Services	PwC	31/03/2023

HOMA CAPITAL

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destiné aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles d'HOMA CAPITAL et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement auprès d'HOMA CAPITAL.