

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

Roberto Pacault, CFA

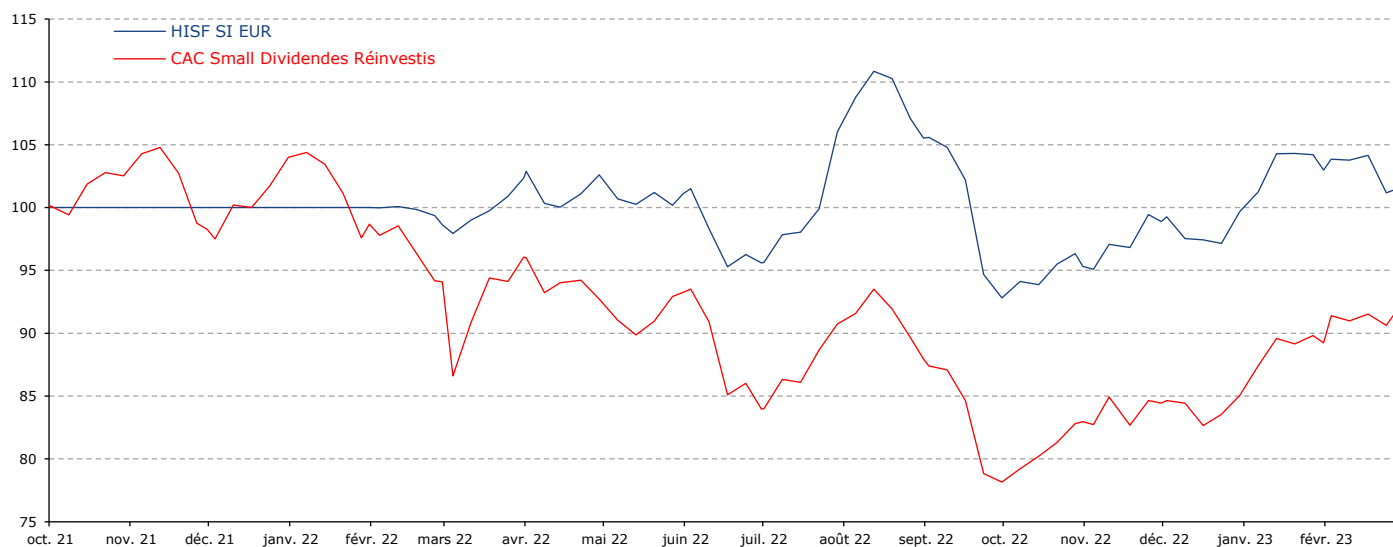
Commentaire de gestion

Portés par des résultats globalement satisfaisants et des dirigeants rassurants sur les perspectives pour le reste de l'année, les marchés d'actions européennes ont progressé au cours du mois. Le CAC 40 TR progresse de +2,6%. On note tout de même une forte dispersion des performances selon les tailles de capitalisations des indices, le CAC Small TR progresse de +2,9% alors que le MSCI France Micro-Cap TR recule de -1,9%.

Dans ce contexte, le fonds réalise une performance de -1,5%. La différence avec l'indice de référence s'explique par la proportion de « micro-cap » dans le fonds (16%), alors que ces dernières sous-performent, ainsi que par un effet sélection négatif au sein des secteurs des services de communication et de la consommation discrétionnaire principalement. D'autre part, la surpondération sur le secteur des services de communication (17% pour le fonds contre 10% pour le *benchmark*) pèse négativement sur la performance. En effet, pénalisé par des valeurs qui ont publiées des résultats décevants, le secteur sous-performe très nettement le CAC Small (-6,4% contre +2,9%).

Certaines valeurs en portefeuille affichent des baisses particulièrement marquées, à l'image de Bilendi, micro-cap française (€80 millions de capitalisation boursière) spécialisée dans les technologies digitales et les données de sondage, qui perd -18,9% malgré un chiffre d'affaires 2022 record et en hausse de +39,5% sur 1 an. L'entreprise fait état d'une baisse des budgets marketing de ses clients, alors que la fin d'année est historiquement propice à ces dépenses. Toujours dans le secteur des services de communication, Xilam Animation recule de -15,6%. Le producteur français de séries et de films animés, annonce que l'amélioration de l'activité (chiffre d'affaires 2022 en hausse de +15% par rapport à 2021) est principalement portée par ses trois principaux titres et que les autres productions présentent une croissance moins rapide. Graines Voltz, autre micro-cap française dans le secteur de la consommation discrétionnaire (€80 millions de capitalisation boursière), perd -9,1% toujours impactée par la guerre en Ukraine et les conditions climatiques inattendues qui compliquent les perspectives 2023. Concernant les meilleurs contributeurs, Serge Ferrari tire son épingle du jeu après d'excellents résultats annuels. Le titre affiche une performance de +13,1% sur le mois.

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				
	Février 2023	YTD	1 an	5 ans (ann.)	Depuis le lancement (ann.)
HOMA Impact Social France SI EUR	-1,5%	+1,8%	+2,9%	n.a	+1,0%
CAC Small Dividendes Réinvestis*	+2,9%	+7,9%	-2,4%	n.a	-5,9%

*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.

Meilleurs contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Serge Ferrari	Matériaux	+1,4%	6,6%
Oeneo	Matériaux	+1,0%	5,9%
SES ImagoTag	Technologie	+0,8%	5,2%

Moins bons contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Bilendi	Communication	-0,5%	7,7%
Xilam Animation	Communication	-0,4%	6,7%
Graines Voltz	Consommation	-0,4%	6,8%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds n'est pas garanti en capital. 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 28 février 2023

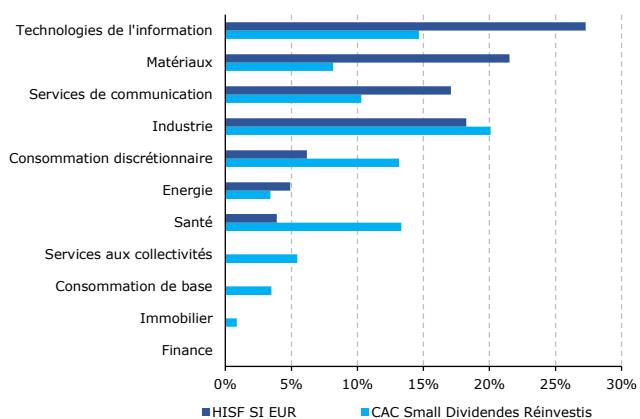
Indicateurs de risque depuis le lancement		
	HOMA Impact Social France SI EUR	CAC Small Dividendes Réinvestis
Performance (ann.)	1,0%	-5,9%
Volatilité (ann.)	12,9%	18,0%
Ratio de Sharpe*	-0,10	-0,46
Beta	0,47	1,00
Tracking Error (ann.)	12,9%	-

*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	98,8%	100,0%
Nombre de positions	19	117
Capitalisation boursière moyenne	515 m€	1124 m€
PER 2023 médian	19,6x	15,3x
EV/EBITDA 2023 médian	13,3x	7,2x

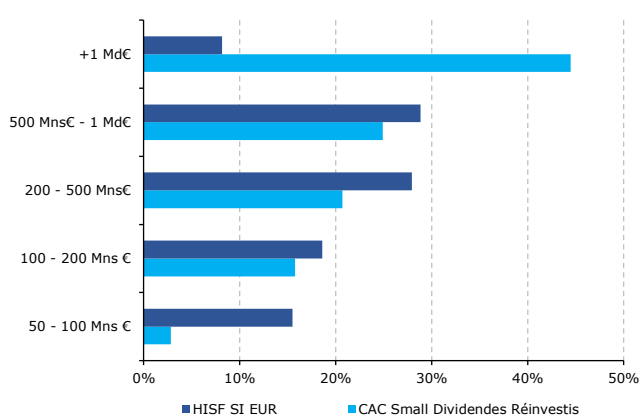
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*



Le groupe français Serge Ferrari conceptualise, développe et fabrique des matériaux composites pour des applications diverses : support de communication visuelle en extérieur, des toiles pour confectionner des stores, du mobilier extérieur, des tentes, des bungalows, ou encore des chapiteaux. L'activité du groupe se décline aujourd'hui en quatre marchés : protection solaire, architecture tendue, structure modulaire, et mobilier/marine. Serge Ferrari dispose de 6 sites de production en France, Allemagne, Suisse, Taïwan, et en Italie et commercialise ses produits dans plus de 80 pays. La répartition géographique de l'activité est la suivante : Europe du Nord (39%), Europe du Sud et Etats-Unis (45%) et Asie, Afrique et Moyen-Orient (16%). A l'origine du groupe, une société iséroise fondée en 1973 par Serge Ferrari qui décide de produire des matériaux composites pour application industrielle. Forte de l'invention de la technologie « Précontraint », qui permet de produire des matériaux composites flexibles, légers et résistants, la société se développe rapidement à l'international. Les fils du fondateur, Sébastien et Romain rejoignent la société familiale dans les années 1980 et 1990 et participent à son expansion. Par acquisitions externes, le groupe pénètre le marché des aménagements extérieurs, en achetant notamment la technologie Batyline, et celui des mobiliers marins.

Sébastien, Président Directeur Général depuis 2014, poursuit les acquisitions externes tandis que son frère prend en charge la responsabilité des process et projets industriels et de développement durable. En 2021, Serge Ferrari formalise une stratégie RSE intitulée « + = 0 » qui a vocation d'accompagner la croissance du groupe en intégrant ses impacts environnementaux et sociétaux. Les initiatives du groupe comptent une fondation d'entreprise, des participations aux initiatives gouvernementales pour l'emploi, des ambitions de réduction d'empreinte carbone et de développement du recyclage pour la confection des produits. En 2023 le groupe annonce la commercialisation d'une gamme « toiles imprimables », *Seeme Loop*, fabriquée à partir de matériaux 100% recyclés.

La société a présenté en janvier un chiffre d'affaires 2022 record s'établissant à plus de 338 millions d'euros correspondant à une croissance de +18,5% par rapport à 2021. Les trois zones d'activité du groupe ont progressé, notamment l'Asie portée par la réouverture de l'économie chinoise à la fin de l'année 2022. La rentabilité du groupe s'inscrit aussi dans la même trajectoire puisque la marge nette 2022 s'élève à 4,6% contre 3,6% en 2021 et ce dans un contexte de pressions inflationnistes assez marqué sur les activités du groupe.

*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	€ 24 575 688	FPS de droit français	Société Générale Securities Services	PwC	31/03/2023



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.