

Stratégie d'investissement

HOMA Impact Social France investit dans une vingtaine 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

Edouard Poulle
Roberto Pacault, CFA
Hocine Megherbi

Commentaire de gestion

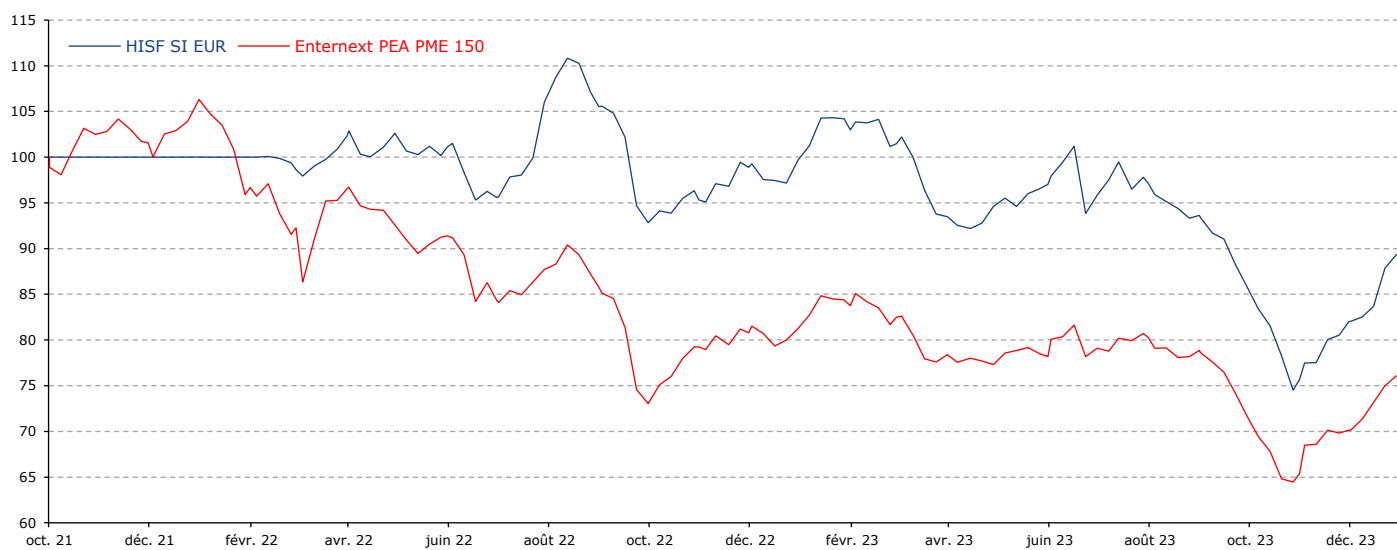
Le mois de décembre a encore une fois été marqué par un discours plutôt neutre des banquiers centraux, ce qui a conduit à une hausse marquée des indices actions. Portées par la baisse des taux souverains et globalement une forte décote depuis le début de l'année, les plus petites capitalisations boursières surperforment les grandes capitalisations (CAC Small : +9,5%, CAC 40 : +3,3%).

Dans cet environnement, l'indice des petites valeurs françaises, l'Enternext PEA PME, progresse de +8,5% et HOMA Impact Social France de +9,0%, surperforant cet indice de +0,5%. A noter que trois Offres Publiques d'Achat ont été lancées au cours du mois sur les sociétés Chargeurs, SII et Clasquin, contribuant au total à hauteur de +1,7% à la performance mensuelle de l'indice Enternext PEA PME.

S'agissant des meilleurs contributeurs, SES Imagotag, spécialisée dans les étiquettes digitales d'affichage de prix dans les grandes surfaces, a bondi de +31,6% sur le mois. La valorisation du titre a profité de la forte baisse des taux d'intérêt et des derniers résultats financiers et commerciaux montrant que SES Imagotag est une valeur de qualité avec de belles perspectives de croissance notamment pour l'année prochaine. Figeac Aero, producteur de pièces aéronautiques notamment pour Airbus et Boeing, a progressé de +32,5% après la publication de ses résultats semestriels. Ces résultats ont montré de belles améliorations tant sur le volet commercial que sur le volet rentabilité, permettant même à la société d'annoncer à demi-mot qu'elle remontera ses perspectives de croissance dès janvier 2024.

Du côté des moins bons contributeurs, Focus Entertainment, éditeur, producteur et distributeur de jeux vidéos, chute de -29,3% sur le mois après des résultats semestriels faisant état d'une rentabilité en repli et d'une trésorerie réduite. La déception commerciale autour de leur dernier jeu (Atlas Fallen) a pénalisé la société dans un contexte où leur agenda de sorties est plus concentré sur l'année prochaine.

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 | | | | |
|----------------------------------|---------------|--------|--------|--------------|----------------------------|
| | Décembre 2023 | YTD | 1 an | 5 ans (ann.) | Depuis le lancement (ann.) |
| HOMA Impact Social France SI EUR | +9,0% | -10,4% | -10,4% | n.a | -4,9% |
| Enternext PEA PME 150* | +8,5% | -6,3% | -6,3% | n.a | -11,5% |

*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 Enternext PEA PME 150 sera utilisé a posteriori pour apprécier la gestion du FCP. Pour plus d'informations se référer à la page 12 du prospectus. L'utilisation de l'indice Enternext PEA PME 150 à titre comparatif est effective depuis le mois de mai 2023, celui-ci remplace le CAC Small, lequel était moins pertinent au regard de la composition et de l'univers d'investissement du fonds.

| Meilleurs contributeurs sur le mois | | | |
|-------------------------------------|-------------|------------------------|---------------------|
| Nom | Secteur | Contribution mensuelle | Poids (fin de mois) |
| SES Imagotag | Technologie | +2,7% | 9,8% |
| Figeac Aero | Industrie | +2,3% | 8,0% |
| Visiativ | Technologie | +1,1% | 5,4% |

| Moins bons contributeurs sur le mois | | | |
|--------------------------------------|-----------|------------------------|---------------------|
| Nom | Secteur | Contribution mensuelle | Poids (fin de mois) |
| Focus Entertainment | Média | -1,0% | 2,1% |
| Oeneo | Matériaux | -0,2% | 5,3% |
| Xilam Animation | Média | -0,2% | 1,4% |

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 : 1 Boulevard Pasteur, 75015 Paris. RCS Paris B 524 396 348

Indicateurs de risque et profil du fonds au 29 décembre 2023

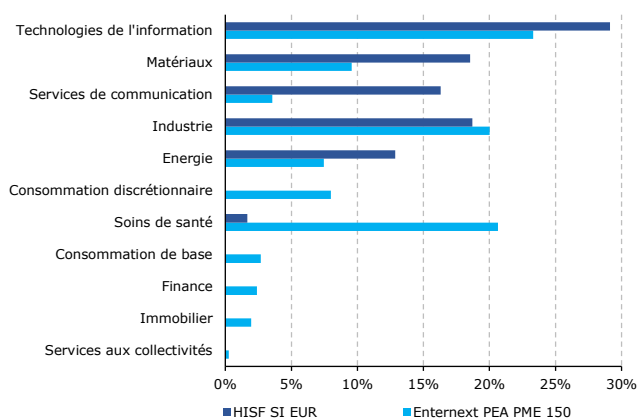
| Indicateurs de risque depuis le lancement | | |
|---|----------------------------------|-----------------------|
| | HOMA Impact Social France SI EUR | Enternext PEA PME 150 |
| Performance (ann.) | -4,9% | -11,5% |
| Volatilité (ann.) | 13,6% | 15,0% |
| Ratio de Sharpe* | -0,65 | -1,02 |
| Beta | 0,63 | 1,00 |
| Tracking Error (ann.) | 11,2% | - |

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

| Chiffres clés | | |
|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| | HOMA Impact Social France SI EUR | Enternext PEA PME 150 |
| Taux d'investissement | 97,2% | 100,0% |
| Nombre de positions | 21 | 149 |
| Capitalisation boursière moyenne | 691 m€ | 558 m€ |
| PER 2023 médian | 20,7x | 15,6x |
| EV/EBITDA 2023 médian | 10,0x | 8,1x |

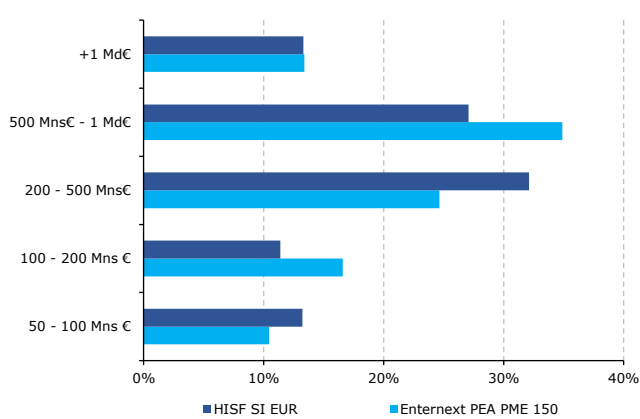
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

La société STIF (Société de Tôlerie Industrielle Française) est le premier fabricant français de composants pour la manutention des produits en vrac. Fondée en 1984, STIF s'est créé une solide réputation en s'exportant dans plus de 60 pays. Implantée dans l'ouest de la France près d'Angers à 80 kilomètres du port de Saint Nazaire, leur unité de production s'étend sur 10 000 m². Avec plus de 31 M€ de CA réalisé en 2022, l'activité de STIF repose sur la commercialisation de deux grandes familles de produits :

- Les métiers historiques de maintenances de vrac avec les composants pour élévateurs à godets (35% du CA 2022) qui permettent la manutention verticale de produits en vrac et les composants de transport pneumatique (21% du CA 2022) destinés à convoyer notamment des matériaux en vrac en utilisant de l'air comprimé dans un ensemble de tubes ;
- Les produits de protection contre les risques d'explosions de poussières et les protections des systèmes de stockage d'énergie par batterie dite BESS (« Battery Energy Storage System »). La société travaille notamment avec Tesla et Samsung sur ces projets et prévoit que 50% de son CA en 2028 émane de cette activité qui est en cours de réglementation et mieux margée que les activités historiques du groupe.

Nous avons participé à l'introduction en bourse de la société qui a eu lieu le 15 décembre dernier permettant à la société d'atteindre une capitalisation boursière de 33 millions d'euros. Cet investissement nous a notamment permis de nous exposer à un marché en pleine croissance sur le thème de la transition énergétique à partir de renouvelables sans pour autant s'exposer aux acteurs ayant des besoins capitalistiques très importants et susceptibles de faire des augmentations de capital régulières. Nous apprécions aussi particulièrement le côté industriel de la société. L'aspect familial tend à renforcer le côté Qualité de Vie au Travail et est mis en avant par le management qui est très ouvert sur ces questions, ce qui a été validé dans les faits et les actes lors de notre visite de site.

*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 | € 23 664 086 | 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.