

Stratégie d'investissement

HOMA Impact Social France investit dans une vingtaine de valeurs dont la capitalisation boursière est comprise entre 50 millions et 5 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.

Equipe de gestion

Edouard Poulle

Roberto Pacault, CFA

Commentaire de gestion

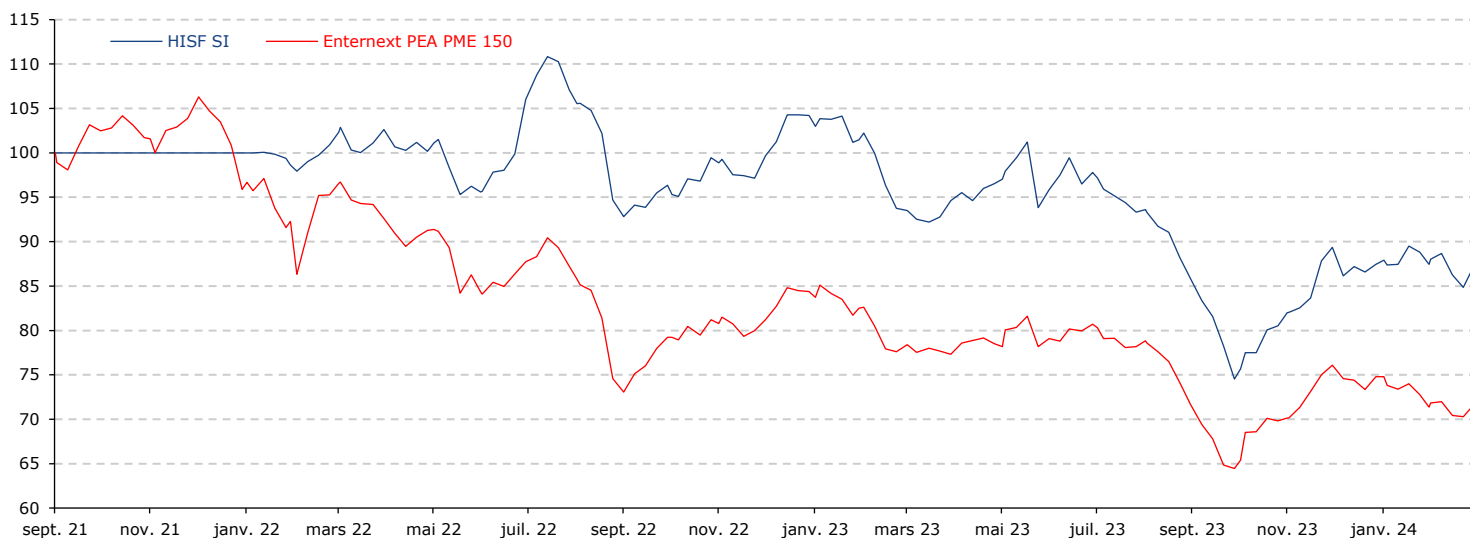
Le mois de mars s'est avéré être une période complexe une fois de plus, aboutissant à un premier trimestre difficile pour les petites capitalisations françaises.

La performance mensuelle d'HOMA Impact Social France a été négative en mars face à un indice en légère croissance. La concentration du fonds qui avait pu porter la sa croissance en début du mois a finalement pesé sur les performances. Le fonds clôture donc la période à -0,5% alors que son indice de référence affiche +0,2%.

Le retrait s'explique en grande partie par la Française de l'Energie. La société a publié ses résultats semestriels sur la période, en demi-teinte en raison des prix de l'énergie et de l'absence de nouvelles installations de cogénérations sur la période laissant présager une année de transition et de décroissance pour la société. La valorisation reste cependant attractive et nous a poussé à renforcer la position à la suite de la baisse de ces derniers mois.

A l'inverse Esker affiche une belle performance sur le mois de mars. En plus d'une très bonne publication de ses résultats annuels avec un nouveau record de chiffre d'affaires, la société a annoncé des prises de commandes importantes en raison de la réglementation à venir sur la facturation électronique en France mais aussi dans d'autres pays européens. Il semble aussi important d'ajouter que la société a pour la première fois évoqué ses intentions de potentielle sortie de côte en raison d'une valorisation jugée trop faible par le management. Bien que rien ne soit acté pour le moment et que cela reste une rumeur, le titre a bénéficié de ce newsflow et se positionne comme étant le meilleur contributeur du fonds.

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



	Performances				
	Mars 2024	YTD	1 an	5 ans (ann.)	Depuis le lancement (ann.)
HOMA Impact Social France Part SI	-0,5%	-2,6%	-7,0%	n.a	-5,4%
Enternext PEA PME 150*	0,2%	-6,0%	-8,8%	n.a	-12,6%

*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)
Esker Sa	0	+1,0%	7,0%
Beneteau	0	+0,3%	3,1%
Infotel	0	+0,3%	4,1%

Meilleurs contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Francaise Energie	0	-1,1%	7,5%
Tff Group	0	-0,6%	8,0%
Pullup Group	0	-0,6%	1,7%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds n'est pas garanti en capital. Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg

HOMA CAPITAL

SGP agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n°GP11000002 (www.amf-france.org)

Société par actions simplifiée au capital de 1.176.472 €

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

Indicateurs de risque et profil du fonds au 28 mars 2024

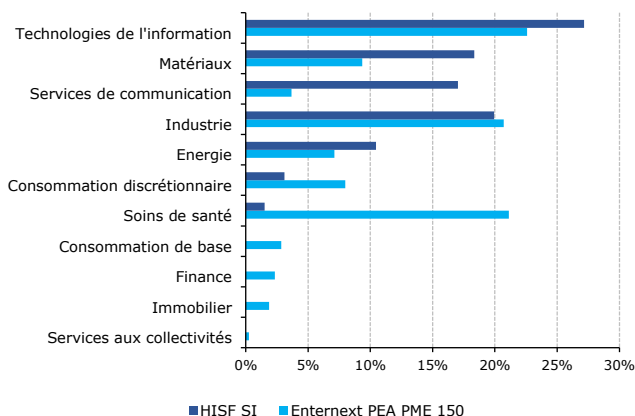
Indicateurs de risque depuis le lancement		
	HOMA Impact Social France Part SI	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	-6,4%	-11,1%
Volatilité (ann.)	14,8%	15,0%
Ratio de Sharpe*	-0,69	-1,00
Beta	0,76	1,00
Tracking Error (ann.)	9,9%	-

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

Chiffres clés		
	HOMA Impact Social France Part SI	Enternext PEA PME 150
Taux d'investissement	97,6%	100%
Nombre de positions	22	148
Capitalisation boursière moyenne	837 m€	#VALEUR!
PER médian	19,61	16,11
EV/EBITDA médian	9,5x	7,9x

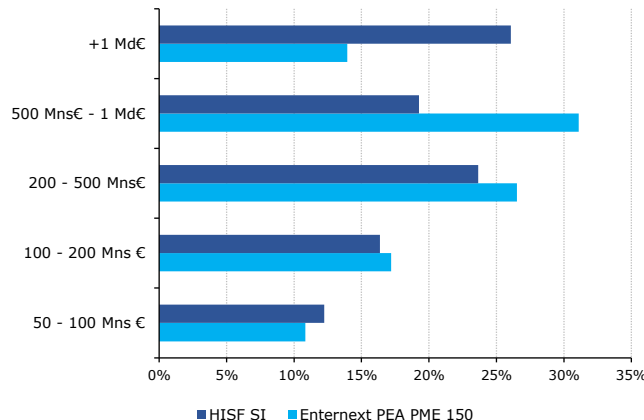
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

Suite à la solide publication des résultats de VusionGroup (ex SES Imagotag, leader mondial des étiquettes électroniques) le management est revenu, lors de la présentation, sur les perspectives du groupe pour les années à venir.

En plus de la confirmation des objectifs 2027 du groupe, Thierry Gadou et Thierry Lemaitre, respectivement CEO et nouveau co-CEO/CFO de la société, nous ont fait part de la guidance 2024 de VusionGroup, à savoir un chiffre d'affaires supérieur à la barre symbolique des 1 milliard d'euros ainsi qu'une marge EBITDA de 14%. La société table donc sur une croissance de ses agrégats financiers d'au moins 24% de son chiffre d'affaires, après une année en hausse de 30% en 2023, ainsi qu'un gain de 102 points de base sur sa marge.

Cette nouvelle guidance est d'autant plus impressionnante qu'il faut la mettre en perspective d'un secteur de la distribution, notamment alimentaire, en forte difficulté ce qui traduit les gains de productivité substantiels apportés par les solutions du groupe, aussi bien hardware que software. En effet à la suite de la signature d'un important contrat avec le distributeur américain Walmart, le groupe annonce le déploiement de la première tranche de commande dès cette année, soit environ 470 magasins et espère la signature de la suivante d'ici la fin du second semestre. Ces attentes sont notamment corroborées par l'investissement en direct de Walmart dans les lignes de production de Vusion afin d'assurer la production des étiquettes. Ces installations permettront de plus d'augmenter la part de récurrent de la partie logiciel et mécaniquement d'améliorer les marges du groupe, les logiciels étant mieux margés que les étiquettes.

En plus de ces bonnes nouvelles le management annonce être en discussion avec des acteurs significatifs de la distribution, hors alimentaire aux USA, mais aussi dans l'alimentaire en Europe qui va devoir rattraper son retard vis-à-vis de ses homologues américains.

Après une année 2023 marquée par la croissance du groupe mais aussi par une attaque de short seller, le management et la société font preuve d'une importante résilience qui conforte notre position dans la société. Il est important de rappeler que VusionGroup est la première ligne du fonds HOMA Impact

*Dans le cadre de la prévention des conflits d'intérêts, HOMA CAPITAL 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 superperformance	Actifs totaux du fonds	Forme juridique	Dépositaire	Auditeur	Date limite de souscription
SI EUR	HIS222 FP	Hebdomadaire	C 5 000 000	1,20%	Aucune	C 23 036 894	FPS de droit français	Société Générale Securities Services	PwC	31/12/2023

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.

Document réservé aux investisseurs professionnels