

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

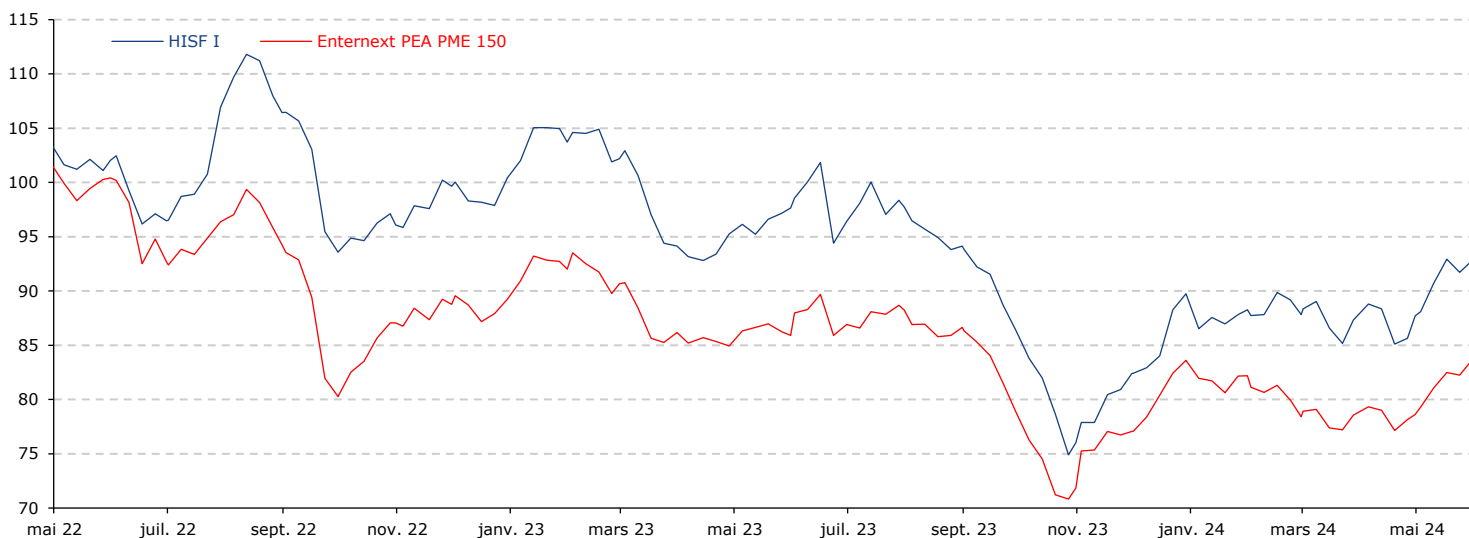
Commentaire de gestion

Dans un contexte d'attente de baisse des taux, notamment en Europe avec l'intervention de la BCE au début du mois de juin, le mois de mai a été un bon cru pour les smalls et mid en France. Le fonds affiche une sous-performance de 0,6% par rapport à son indice de référence.

La situation continue de s'améliorer chez Figeac Aero et le titre de rebondir. Après une bonne publication de chiffre d'affaires, les perspectives restent positives pour les dix prochaines années dans un secteur de l'aéronautique offrant une de meilleure visibilité du marché, la publication des résultats annuels à la fin du mois de juin sera à nouveau l'occasion de confirmer ces tendances pour le groupe du Lot et Garonne et d'évaluer les difficultés actuelles du groupe américain Boeing. De son côté, Genfit a bénéficié des annonces à venir sur Elafibranor et un appétit du marché en amont de la prise de décision de la FDA sur l'autorisation de mise sur le marché prévue le 10 juin 2024.

A l'inverse OVH Groupe est le moins bon contributeur du fonds sur la période en raison des ventes du management (hors marché et auprès de long only) afin de financer des activités connexes au groupe OVH. Le marché a exprimé son mécontentement face à cette nouvelle, contraignant la famille fondatrice à publier un communiqué annonçant l'arrêt de ces ventes. Nous restons à ce jour en attente sur le dossier. Autre mauvais contributeur, Vusion Group, avec un réveil des acteurs shorts de la valeur au moment de l'anniversaire de la publication du rapport de Gotham l'année dernière. A ce stade sans nouvelles informations probantes apportées par les shorts sellers nous maintenons notre position initiale et continuons de soutenir le management dans sa croissance future, notamment sur le marché américain et avec de potentielles nouvelles signatures.

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



	Performances				
	Mai 2024	YTD	1 an	5 ans (ann.)	Depuis le lancement (ann.)
HOMA Impact Social France Part I	5,9%	3,5%	-4,9%	n.a	-3,3%
Enternext PEA PME 150*	6,5%	0,1%	-2,6%	n.a	-7,7%

*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)
Figeac-Aero	Industrie	+1,1%	8,6%
Francaise Energie	Energie	+0,9%	8,5%
Pullup Entertainment	Communication	+0,9%	3,2%

Meilleurs contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Ovh Groupe	Techno. info.	-0,6%	1,3%
Vusiongroup	Techno. info.	-0,5%	9,1%
Gerard Perrier Electric	Industrie	-0,3%	6,5%

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 31 mai 2024

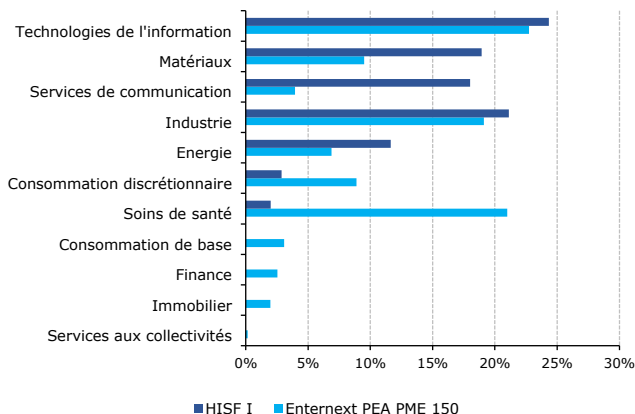
Indicateurs de risque depuis le lancement		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	-3,3%	-7,7%
Volatilité (ann.)	14,8%	14,6%
Ratio de Sharpe*	-0,48	-0,79
Beta	0,78	1,00
Tracking Error (ann.)	9,6%	-

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

Chiffres clés		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150
Taux d'investissement	98,9%	100%
Nombre de positions	23	147
Capitalisation boursière moyenne	812 m€	545 m€
PER médian	18,31	15,75
EV/EBITDA médian	10x	7,4x

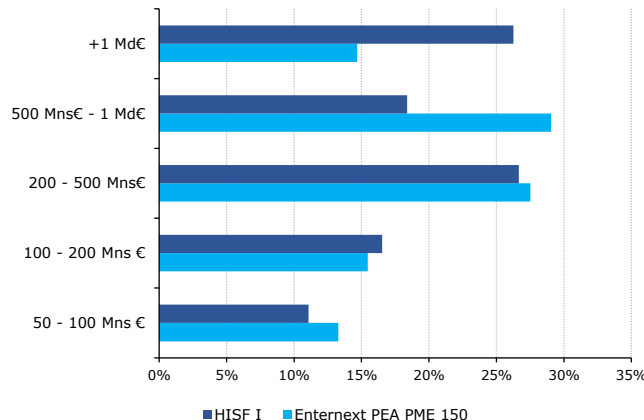
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

La Française de l'Energie (FDE) a présenté son nouveau plan stratégique 2030 à la fin du mois de mai. Ces nouveaux objectifs viennent s'ajouter aux guidances historiques du groupe à 2026 qui ne sont pas pour autant remises en cause par la société qui les confirme.

Pour rappel, FDE est spécialisée dans la production d'énergie en France. Issue des Charbonnages de France, la société valorise le gaz de mine qui s'échappe dans l'atmosphère dans les Hauts de France à l'aide d'unités de cogénération. Le process est simple, installation de moteurs qui captent le grisou à la sortie des veines de charbon (le grisou est un gaz composé en grande partie de méthane et considéré comme fatal car il s'échappe dans l'atmosphère naturellement). Ce gaz est ensuite brûlé dans les moteurs qui produisent de l'électricité. Le groupe possède également des concessions en Lorraine pour produire du gaz renouvelable et de l'hydrogène blanc (présent naturellement dans le sous-sol), considéré comme bas carbone.

À la suite de rachats de sociétés en 2019 et 2023, FDE se diversifie en termes de technologies et de géographie. La technologie de Cryopur permet au groupe de faire de la séquestration de CO2 à l'Etat liquide puis de le stocker ou de le valoriser à destination de l'industrie agroalimentaire en raison de sa pureté et vient de s'implanter en Norvège et Serbie à la suite du rachat de Greenstat, acteur local de la transition écologique.

D'un point de vue financier, la feuille de route claire présentée lors de la réunion du 30 mai nous rend confiants quant aux objectifs pour 2030. Bien que les années 2027 et 2029 semblent particulièrement chargées, le groupe paraît avoir une stratégie claire avec un portefeuille de projets diversifiés en termes d'énergie et de géographie, réduisant ainsi les risques. À plus court terme, le plan 2026 semble ambitieux et nécessitera probablement une acquisition pour être atteint. Nous attendons encore des réponses du management sur les solutions envisageables pour y parvenir.

*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
I EUR	HIS2222 FP	Hebdomadaire	C 5 000 000	1,20%	Aucune	C 24 514 223	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