

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

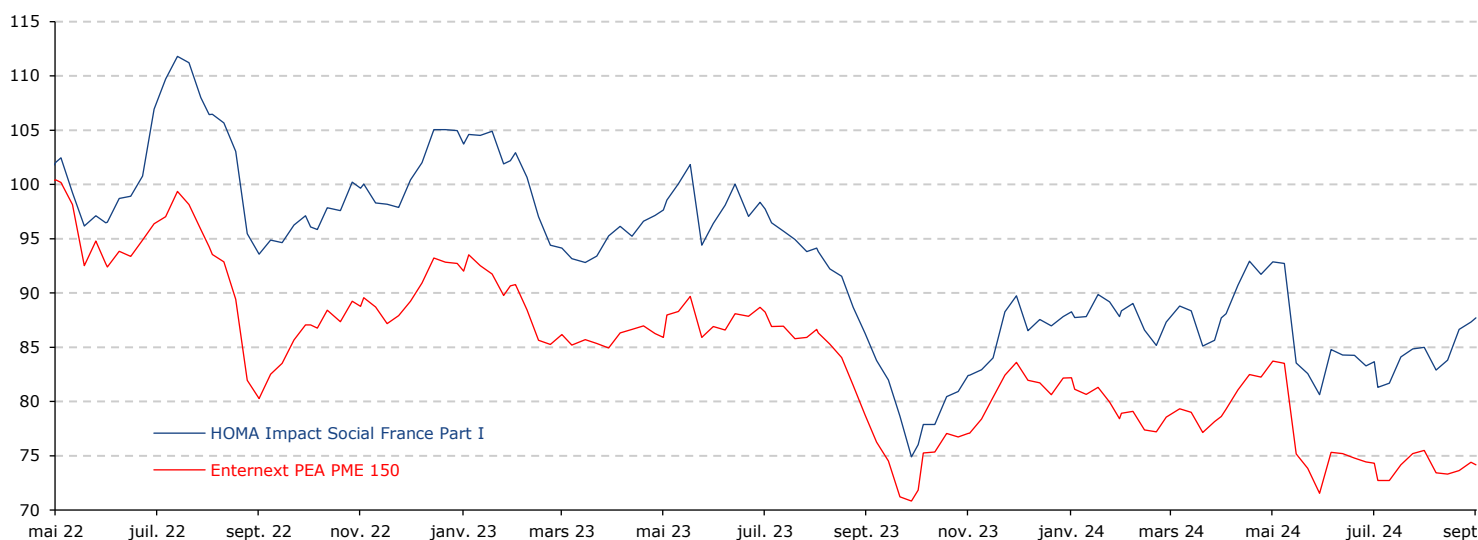
Commentaire de gestion

En septembre, l'univers des petites capitalisations françaises a été marqué par la publication des résultats semestriels, la première baisse des taux de la Réserve fédérale américaine et une nouvelle réduction par la Banque centrale européenne. Dans ce contexte, le fonds Homa Impact Social France surperforme nettement son indice de référence avec une performance de 3,2% contre une baisse de 1,8% pour l'indice Enternext PEA PME, soit 5% de surperformance.

Pour le troisième mois consécutif, Pullup Entertainment et Esker figurent parmi les meilleurs contributeurs du fonds, avec la Française de l'Energie. La société d'édition de jeux vidéo bénéficie des excellentes ventes du jeu de Saber Interactive, dépassant deux millions d'exemplaires vendus peu après sa sortie. Nous avons pris des bénéfices sur ce titre en attendant des résultats en octobre. Esker a reçu une offre publique d'achat du fonds britannique Bridgepoint. Bien que généreuse, l'offre pourrait être supérieure, compte tenu des qualités de la société, et nous n'avons pas prévu d'apporter nos titres à l'offre. La FDE affiche une belle performance, profitant de la tension sur le marché mondial du gaz.

À l'inverse, TFF Group, Lumibird et Bilendi sont les moins bons contributeurs. TFF a dû publier un avertissement sur sa croissance et sa marge pour 2024 en raison de la faiblesse des rendements des vendanges, évoquant des ralentissements sur le marché du vin, qui représente 50% de son activité, tout en confirmant de bonnes perspectives pour le bourbon. Lumibird a revu à la baisse ses objectifs de croissance pour l'année, en raison d'un ralentissement sur le marché de la photonique, tandis que le secteur de la santé montre des signes de reprise. Enfin, Bilendi a baissé avant sa publication d'octobre. Nous avons profité de cette baisse, liée à la publication d'Ipsos, pour renforcer notre position sur le titre.

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



	Performances				
	Septembre 2024	YTD	1 an	5 ans (ann.)	Depuis le lancement (ann.)
HOMA Impact Social France Part I	3,2%	-2,3%	1,6%	n.a	-5,0%
Enternext PEA PME 150*	-1,8%	-11,3%	-5,8%	n.a	-11,0%

*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)
Pullup Entertainment	Communication	+1,3%	3,8%
Française Energie	Energie	+1,2%	8,5%
Esker Sa	Techno. info.	+0,9%	7,8%

Meilleurs contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Tff Group	Matériaux	-1,0%	6,5%
Lumibird	Techno. info.	-0,8%	2,6%
Bilendi	Communication	-0,7%	4,5%

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

Document réservé aux investisseurs professionnels

Indicateurs de risque et profil du fonds au dd septembre 2024

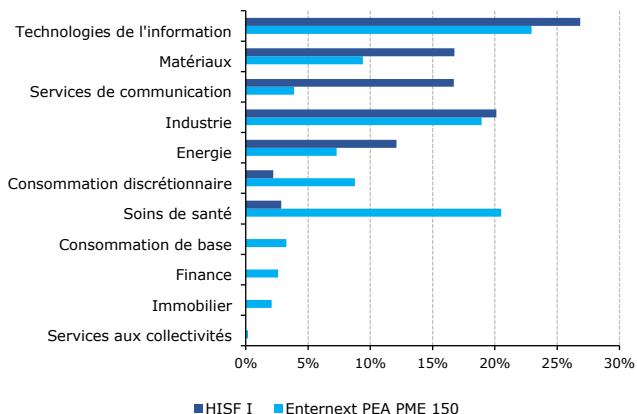
Indicateurs de risque depuis le lancement		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	-5,0%	-11,0%
Volatilité (ann.)	15,9%	15,8%
Ratio de Sharpe*	-0,53	-0,92
Beta	0,84	1,00
Tracking Error (ann.)	9,3%	-

*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	97,6%	100%
Nombre de positions	22	146
Capitalisation boursière moyenne	871 m€	522 m€
PER médian	16,27	15,61
EV/EBITDA médian	9,1x	8,3x

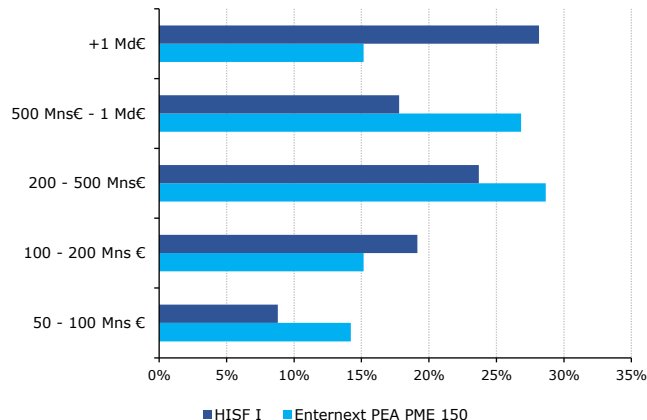
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

Tonnellerie François Frères est un fabricant de tonneaux basé en France, spécialisé dans la production de barriques en chêne destinées à l'élevage du vin et des spiritueux. Fondé en 1910 à Saint-Romain, en Bourgogne, l'entreprise a acquis une réputation internationale pour la qualité de ses fûts, qui sont largement utilisés par des vignerons et distillateurs de renommée mondiale.

La société présente un profil de croissance rentable très intéressant avec un chiffre d'affaires de l'ordre de 486M€ en 2023/24, une croissance de 10% et une marge EBITDA elle aussi en croissance en 2023/24 et représentant 22% du CA. Pour la première fois en 2023 le pôle alcool a pris le dessus sur celui du vin. La société adresse notamment le marché américain à travers le marché du Bourbon et le Whisky (Scotch), deux activités qui atteignent en 2023 leur plus haut historique alors que le pôle vin est lui relativement stable. Pour l'année 2024/25 le groupe a été forcé de revoir à la baisse ses prévisions de croissance en raison de la faiblesse des rendements des vendanges de l'année. Annoncées pire qu'en 2021, dernière année très compliquée pour les vignerons, le groupe abaisse ses objectifs de croissance, en tablant maintenant sur un CA inférieur à 500M€ et une marge qui pourrait être en retrait. Alors que ces vendanges décevantes sont une réelle mauvaise nouvelle pour le groupe, la diversification entreprise par ce dernier lui permet de se couvrir du risque météorologique ce qui n'était pas le cas dans le passé. La stratégie de diversification de TFF porte aujourd'hui sur le marché des Tequilas haut de gamme (Mexique) renforçant sa présence sur le continent américain. De plus, le groupe capitalise sur la premiumisation des marchés de l'alcool mondiaux et vise de nouveaux marchés en croissance notamment l'Inde, forte consommatrice de whisky pour accélérer ses ventes et renforcer sa position internationale. Dans l'attente d'une météo plus clémente pour les vignerons l'année prochaine, cette période de transition permettra au groupe de se concentrer sur les optimisations financières nécessaires après une forte croissance ces dernières années.

D'un point de vue extra financier, TFF est composée de petites structures à taille humaine. Dernièrement, le groupe a poursuivi la mise en place de sa stratégie RSE via le recrutement d'un responsable Groupe et a mandaté un cabinet spécialisé, dont la mission est d'accompagner la transition vers la conformité à la directive CSRD. Par ailleurs, la Direction œuvre à l'amélioration continue de la Qualité de Vie au Travail et explore des solutions pour réduire la pénibilité, tout en préservant le caractère artisanal du métier.

*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	€ 5 000 000	1,20%	Aucune	€ 23 170 241	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