

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

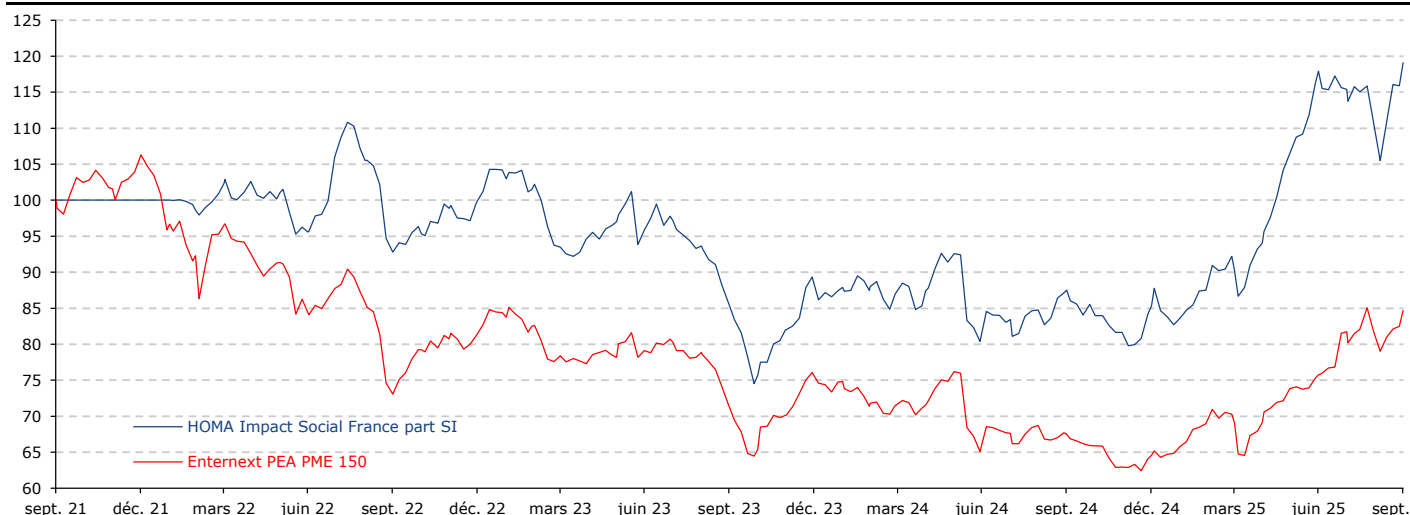
Commentaire de gestion

En septembre 2025, le fonds Homa Impact Social France a réalisé une performance de 7,4%, surpassant l'indice Enternext PEA-PME, qui progresse de 3,4 %. Cette surperformance s'inscrit dans un climat politique français marqué par le vote de confiance début septembre, qui a stabilisé les marchés en rassurant les investisseurs. Toutefois, les incertitudes autour des réformes économiques et de leur impact sur les PME persistent, rendant cette performance notable dans un contexte encore volatile.

Parmi les contributeurs positifs, Lumibird s'est distingué grâce à des résultats semestriels robustes : un chiffre d'affaires en hausse de 9 % à 106,8 millions d'euros, un EBITDA en forte progression de 85 % à 20,2 millions, tiré par les divisions Photonique et Médical. Figeac Aéro a brillé avec la signature de contrats majeurs, dont 65 millions d'euros avec Airbus pour l'A320 et 8 millions de dollars avec Bombardier. VusionGroup a impressionné avec un chiffre d'affaires semestriel record de 648 millions d'euros (+50 %), porté par une croissance explosive aux États-Unis (+134 %).

En revanche, Exail Technologies a été pénalisé par un refinancement via obligations convertibles de 300 millions d'euros, perçu comme dilutif par le marché. 74Software a souffert d'un ralentissement des ventes logicielles dans un secteur concurrentiel, malgré une croissance organique au T1. Thermador Groupe a reculé après une publication semestrielle montrant un chiffre d'affaires en baisse de 4,7 % à 258,7 millions d'euros, affecté par les intempéries et l'instabilité des aides à la rénovation, bien que soutenu par une trésorerie solide de 61,3 millions d'euros.

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



	Performances										
	Sept. 2025	YTD	1 an	3 ans (ann. ¹)	Création ³ (ann. ¹)	3 ans (cum. ²)	Création ³ (cum. ²)	2024	2023	2022	2021 ³
HOMA Impact Social France Part SI	7.4%	39.6%	36.1%	8.7%	4.5%	28.3%	19.1%	-4.5%	-10.4%	-0.3%	0.0%
Enternext PEA PME 150*	3.5%	31.1%	25.4%	5.0%	-4.1%	15.9%	-15.3%	-15.1%	-6.3%	-23.2%	5.8%

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

*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.

¹ : annualisée ² : cumulée ³ : A partir du 30/09/21

Meilleur contributeur sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Lumibird	Techno. info.	+2.1%	7.8%
Figeac-Aero	Industrie	+1.9%	10.3%
Vusiongroup	Techno. info.	+1.8%	9.8%

Plus mauvais contributeur sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Exail Technologies	Industrie	-0.6%	6.0%
74Software	Techno. info.	-0.2%	3.0%
Thermador Groupe	Industrie	-0.1%	3.0%

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 30 sept. 2025

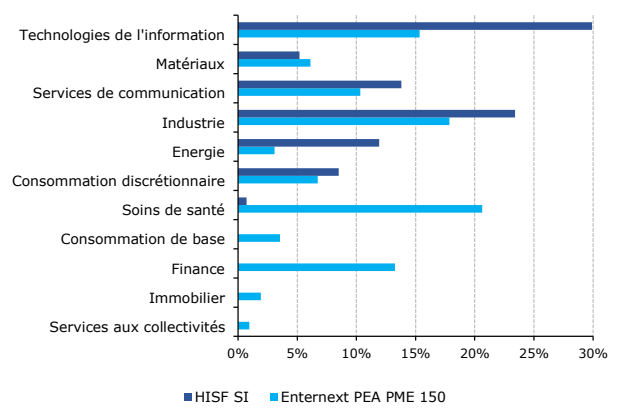
Indicateurs de risque depuis le lancement de la part		
	HOMA Impact Social France Part SI	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	4.5%	-4.1%
Volatilité (ann.)	15.1%	15.0%
Ratio de Sharpe*	0.17	-0.40
Beta	0.74	1.00
Tracking Error (ann.)	11.0%	-

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

Chiffres clés		
	HOMA Impact Social France Part SI	Enternext PEA PME 150
Taux d'investissement	95.0%	100%
Nombre de positions	24	149
Capitalisation boursière moyenne	1012 m€	1584 m€
PER médian	18.24	15.18
EV/EBITDA médian	9.1x	7x

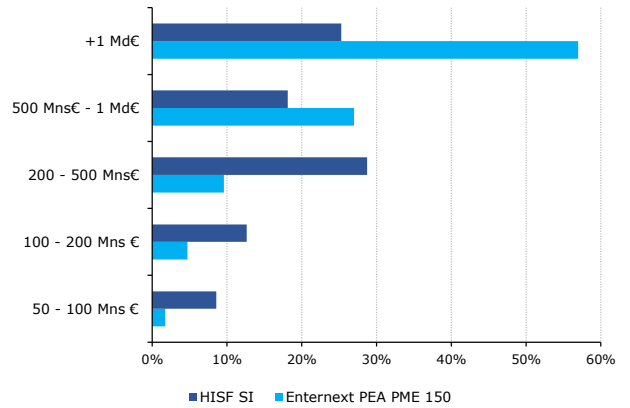
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

Thermador Groupe, entreprise iséroise, se positionne comme un acteur majeur de la distribution de matériels pour fluides – eau, gaz, chauffage – destinés principalement au bâtiment (80 % de son activité) et à l’industrie. Avec environ 400 collaborateurs, le groupe opère en France, en Espagne et au Portugal, tout en consolidant sa croissance par des acquisitions stratégiques, comme C2AI ou encore Quilinox en Espagne en 2025.

Au premier semestre 2025, le chiffre d’affaires recule légèrement d’environ 5 %, pénalisé par un marché immobilier atone et des conditions climatiques défavorables. Toutefois, le deuxième trimestre marque une quasi-stabilisation, portée par une demande croissante en pompes à chaleur et chauffe-eau solaires. Grâce à une trésorerie robuste, Thermador maintient un dividende stable et finance des investissements logistiques pour optimiser ses opérations.

À l’horizon 2026, le groupe est bien armé pour tirer parti de plusieurs dynamiques porteuses. Le cycle de l’eau, incluant irrigation et traitement, bénéficie des subventions européennes et des besoins accrus face aux sécheresses. La rénovation énergétique, soutenue par des aides publiques désormais stabilisées, et la reprise progressive de l’immobilier neuf, avec une hausse des permis de construire, stimulent la demande pour ses produits. En bas de cycle, Thermador conjugue résilience financière et stratégie d’expansion, ce qui lui confère un fort potentiel de rebond à moyen terme.

*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 directe ou indirecte au titre de la présentation

Caractéristiques de la part au 30 sept. 2025

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	HISF222 FP	Hebdomadaire	€ 5 000 000	0.9% maximum	Aucune	€ 31 516 702	FCP de droit FR constitué sous forme de FPS	Société Générale Securities Services	PwC	Fermé



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