

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

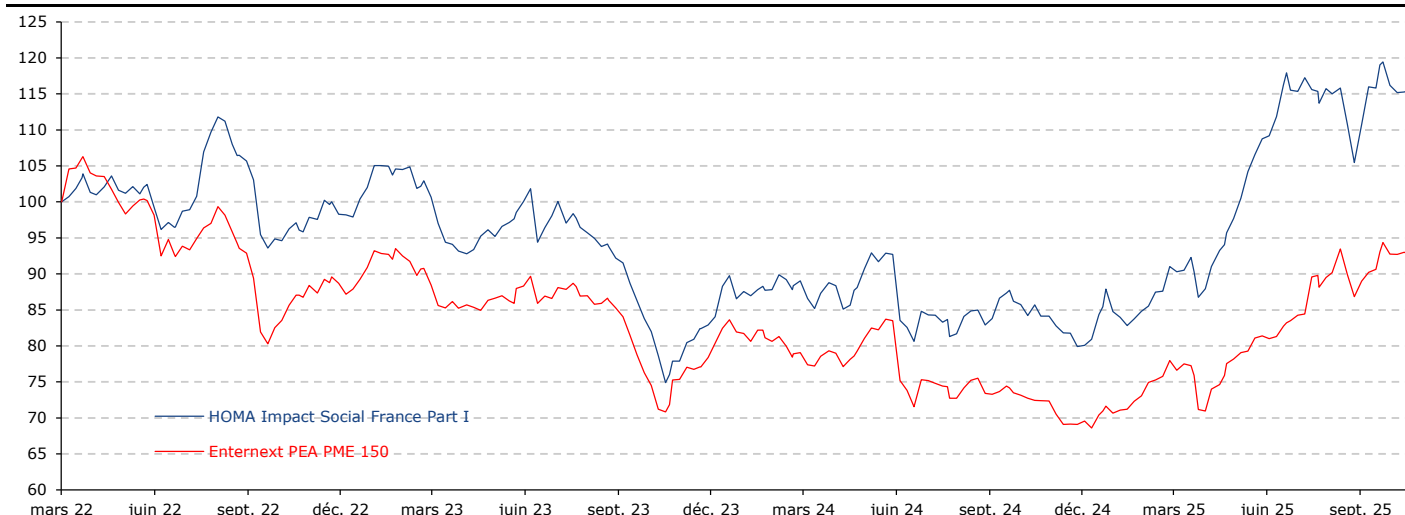
Commentaire de gestion

Au cours d'octobre, le fonds a sous-performé (-2,8 % contre -0,5 % pour l'indice), pénalisé par un climat géopolitique tendu et l'absence d'exposition aux biotechnologies, secteur en surperformance comme en septembre.

Parmi les contributeurs positifs, La Française de l'Énergie a publié des résultats annuels pleinement conformes aux attentes, avec un bilan solide et une marge opérationnelle préservée malgré la volatilité des prix de l'électricité ; l'autorisation d'installation de nouvelles cogénérations semble imminente et représenterait le relais de croissance stratégique tant attendu à court terme. GTT a confirmé une dynamique commerciale particulièrement robuste sur les neuf premiers mois, portée par une demande soutenue en méthaniers, ce qui a conduit à une révision haussière de ses objectifs annuels et renforce la visibilité sur la trajectoire de croissance. Xilam Animation, après un recentrage réussi sur ses productions propriétaires, semble avoir franchi le cap le plus difficile ; plusieurs catalyseurs opérationnels et créatifs laissent désormais entrevoir un nouveau cycle de valeur pour l'entreprise.

À l'inverse, OVH Cloud a été pénalisée par une révision prudente de ses objectifs de croissance pour l'exercice à venir, bien que les ambitions de free cash-flow aient été pleinement confirmées ; le retour d'Octave Klaba au premier plan renforce par ailleurs l'alignement des intérêts entre actionnaires minoritaires et l'actionnaire familial de référence. Exail Technologies a publié des chiffres en ligne avec les anticipations, mais le titre a souffert des craintes liées à d'éventuelles avancées diplomatiques en Europe de l'Est, provoquant un repli sectoriel marqué dans la défense. Pullup Entertainment a réalisé un trimestre record, porté par le succès de Warhammer: Space Marine 2 ; retiré de cet effet exceptionnel, la base de comparaison apparaît exigeante, mais il s'agit avant tout d'un phénomène de phasing, sans impact structurel sur le modèle, et notre conviction dans la société demeure intacte.

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



	Performances										
	Oct. 2025	YTD	1 an	3 ans (ann. ¹)	Création ³ (ann. ¹)	3 ans (cum. ²)	Création ³ (cum. ²)	2024	2023	2022 ³	-
HOMA Impact Social France Part I	-2.8%	35.3%	37.4%	6.4%	4.1%	20.3%	15.6%	-4.8%	-10.6%	0.4%	-
Enternext PEA PME 150*	-0.5%	30.5%	27.9%	2.1%	-2.1%	6.3%	-7.4%	-15.1%	-6.3%	-10.8%	-

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 11/03/22

Meilleur contributeur sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Francaise Energie	Energie	+1.2%	10.3%
Gaztransport Et Technig	Energie	+0.3%	3.2%
Xilam Animation	Communication	+0.2%	2.0%

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

Plus mauvais contributeur sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Ovh Groupe Sas	Techno. info.	-1.2%	2.4%
Exail Technologies	Industrie	-0.9%	5.1%
Pullup Entertainment	Communication	-0.7%	4.4%

Indicateurs de risque et profil du fonds au 31 oct. 2025

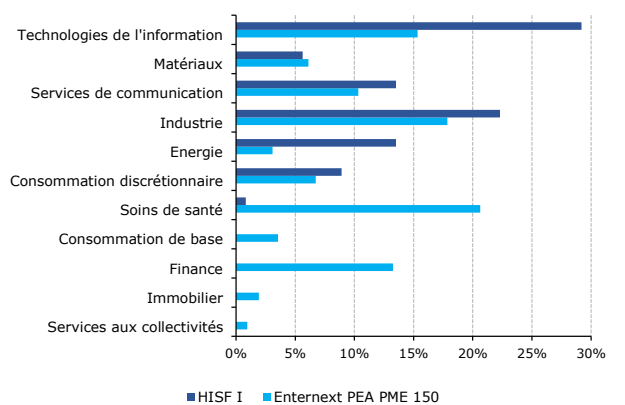
Indicateurs de risque depuis le lancement de la part		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	4.1%	-2.1%
Volatilité (ann.)	15.9%	15.1%
Ratio de Sharpe*	0.13	-0.27
Beta	0.82	1.00
Tracking Error (ann.)	10.4%	-

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

Chiffres clés		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150
Taux d'investissement	96.9%	100%
Nombre de positions	23	149
Capitalisation boursière moyenne	924 m€	1649 m€
PER médian	18.23	14.70
EV/EBITDA médian	10x	6.7x

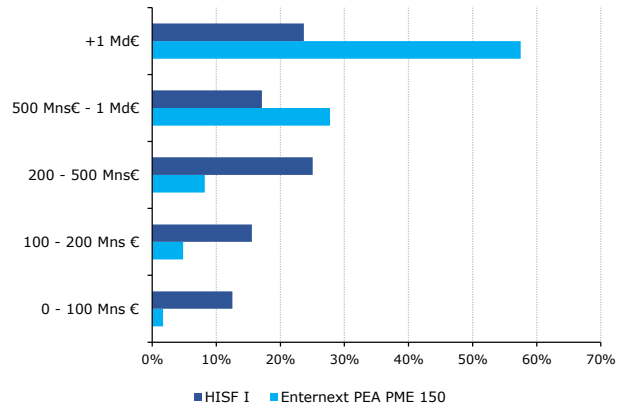
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

OVHcloud s’affirme comme le pilier du cloud souverain en Europe, avec des offres IaaS et PaaS hybrides qui répondent aux exigences croissantes d’indépendance et de résilience numérique des entreprises.

La publication annuelle au 31 août 2025 a confirmé le franchissement du milliard d’euros de chiffre d’affaires, porté par une accélération dans le public cloud et une rétention client exemplaire. La marge d’EBITDA ajustée dépasse 40 %, le free cash-flow progresse sensiblement, mais la révision prudente des guidances 2026 – croissance organique limitée à 5-7 % – a constitué un avertissement clair, reflétant un environnement macroéconomique incertain et une concurrence accrue.

Le retour d’Octave Klabla à la direction générale, officialisé en octobre, marque un tournant stratégique. En reprenant les rênes, le fondateur recentre l’exécution sur l’efficacité opérationnelle et l’alignement des intérêts entre actionnariat familial et minoritaires. Le plan « Step Ahead » (2026-2030), dont les contours seront dévoilés l’année prochaine, placera le ROCE au centre de la gouvernance des investissements, avec une discipline accrue sur les capex.

Le désendettement reste une priorité absolue : levier financier sous contrôle, liquidité abondante couvrant les besoins jusqu’en 2030, et génération de free cash-flow attendue dès 2026. Si la trajectoire de croissance ralentit à court terme, OVHcloud consolide ses fondations pour une expansion plus durable et crédible

*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 31 oct. 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
I EUR	HIS2222 FP	Hebdomadaire	€ 1 000 000	1.20% maximum	Aucune	€ 30 625 999	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