

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 Pouille
Roberto Pacault, CFA

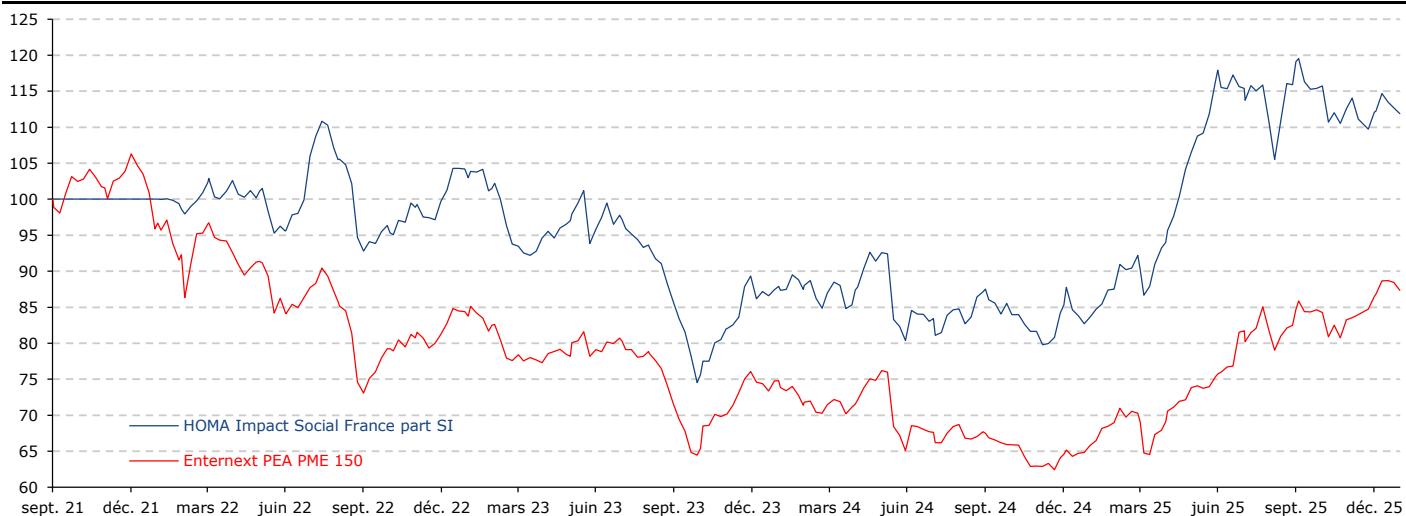
Commentaire de gestion

En janvier 2026, le fonds Homa Impact Social France a terminé sur une performance de -0,2 %, sous-performant l'indice Euronext PEA-PME qui a progressé de +0,98%. Ce décalage s'explique presque entièrement par la forte correction de Vusion, tandis que le reste du portefeuille a démontré une résilience remarquable, avec plusieurs lignes en nette progression. Hors cet effet ponctuel, le fonds aurait surperformé son benchmark.

Les moteurs positifs ont été clairs et puissants. Exail a enchaîné les annonces de contrats dans la défense et la navigation inertielle, renforçant sa trajectoire de croissance. OVH Cloud a continué de capitaliser sur le récit de souveraineté numérique européenne, soutenu par une croissance organique stable et un environnement géopolitique porteur. Lumibird a bénéficié d'une publication de chiffre d'affaires Q4 2025 solide fin janvier, offrant une visibilité rassurante sur ses marchés laser industriels et médicaux.

À l'inverse, Vusion et Sidetrade ont pesé sur la performance, mais pour des raisons distinctes. Vusion a corrigé brutalement suite à une revue à la baisse des attentes pour 2026 et 2027, liée à l'accélération plus rapide que prévu du contrat Walmart : ce déploiement accéléré, bien que positif à court terme, a conduit les analystes à ajuster en baisse les projections de revenus et de marges sur les exercices suivants. Sidetrade a suivi la rotation défavorable du secteur logiciel, sanctionné par les craintes autour de la thématique IA, disruptions potentielles, pression sur les modèles SaaS récurrents et valorisations jugées trop tendues.

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



	Performances											
	Janvier 2026	YTD	1 an	3 ans (ann. ¹)	Création ³ (ann. ¹)	3 ans (cum. ²)	Création ³ (cum. ²)	2025	2024	2023	2022	
	HOMA Impact Social France Part SI	-0.2%	-0.2%	33.8%	2.8%	2.6%	8.7%	11.9%	31.4%	-4.5%	-10.4%	-0.3%
Enternext PEA PME 150*		1.0%	1.0%	32.7%	1.4%	-3.1%	4.3%	-12.7%	33.9%	-15.1%	-6.3%	-23.2%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds n'est pas garantie 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

Meilleur contributeur sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Exail Technologies	Industrie	+1.8%	6.3%
Ovh Groupe Sas	Techno. info.	+1.0%	3.1%
Lumibird	Techno. info.	+0.9%	8.3%

Plus mauvais contributeur sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Vusiongroup	Techno. info.	-3.3%	7.0%
Bilendi	Communication	-0.6%	3.5%
Sidetrade	Techno. info.	-0.5%	1.0%

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

Indicateurs de risque et profil du fonds au 30 janvier 2026

Indicateurs de risque depuis le lancement de la part		
	HOMA Impact Social France Part SI	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	2.6%	-3.1%
Volatilité (ann.)	15.0%	14.8%
Ratio de Sharpe*	0.05	-0.34
Beta	0.74	1.00
Tracking Error (ann.)	10.8%	-

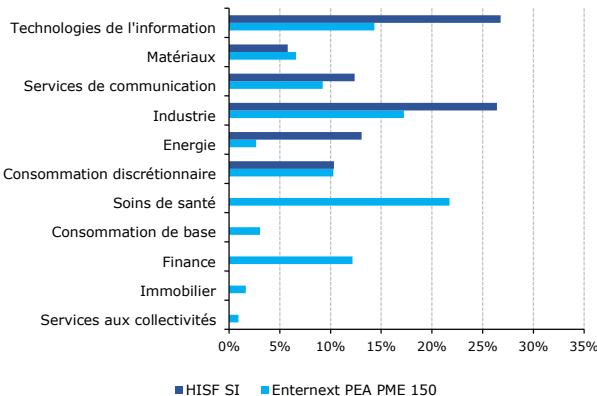
*Taux sans risque utilisé : Euro Short-Term Rate (ESTR).

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Chiffres clés		
	HOMA Impact Social France Part SI	Enternext PEA PME 150
Taux d'investissement	97.4%	100%
Nombre de positions	23	145
Capitalisation boursière moyenne	810 m€	#VALEUR!
PER médian	20.98	14.77
EV/EBITDA médian	10.8x	7x

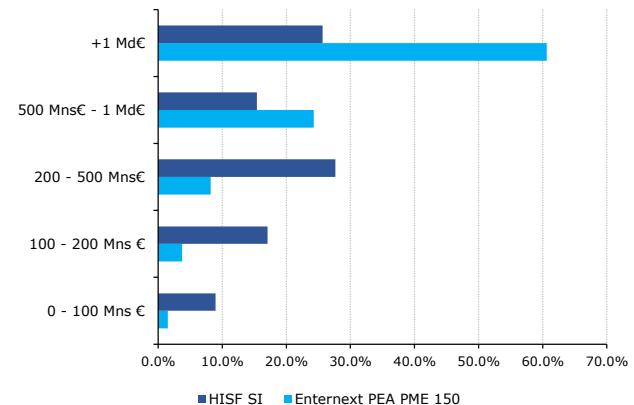
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

MedinCell se distingue par sa technologie BEPO® de libération prolongée injectable, qui permet de développer des traitements à administration mensuelle ou bimestrielle, améliorant l'observance dans des pathologies chroniques comme la schizophrénie ou la douleur post-opératoire. Le pipeline constitue le cœur de valeur de la société, avec plusieurs programmes à des stades avancés qui pourraient générer des flux de royalties significatifs à moyen terme.

Le partenariat avec Teva reste le principal moteur de croissance à court et moyen terme. UZEDY® (riséridone LAI) est déjà commercialisé aux États-Unis depuis 2023 et affiche une accélération des ventes très soutenue en 2025. Plus stratégique encore, l'olanzapine LAI a vu sa NDA déposée auprès de la FDA fin 2025, avec une potentielle approbation en 2026-2027. Ce produit, s'il est validé, pourrait devenir un blockbuster dans la schizophrénie en raison de son profil différencié (absence de sédation excessive et de prise de poids marquée comparé aux formes orales). Les royalties attendues sur ce duo riséridone + olanzapine pourraient transformer le modèle économique de MedinCell en une biotech cash-flow positive.

Parallèlement, le partenariat avec AbbVie porte sur le co-développement de jusqu'à six injectables à action prolongée, avec le premier programme prêt à entrer en phase I en 2026. Bien que les indications thérapeutiques précises n'aient pas encore été divulguées, cet accord apporte une diversification majeure vers des marchés potentiellement massifs, bénéficiant de la puissance de feu d'AbbVie et renforçant le narratif de croissance externe via des licences. D'autres actifs en développement interne (mdc-CWM en phase III post-chirurgie, contraceptif sous-cutané, antipaludique) complètent un pipeline diversifié, avec des brevets BEPO® Star protégeant jusqu'en 2040.

*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 janvier 2026

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	€ 29 607 392	FCP de droit FR constitué sous forme de FPS	Société Générale Securities Services	PwC	Fermé

**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