

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

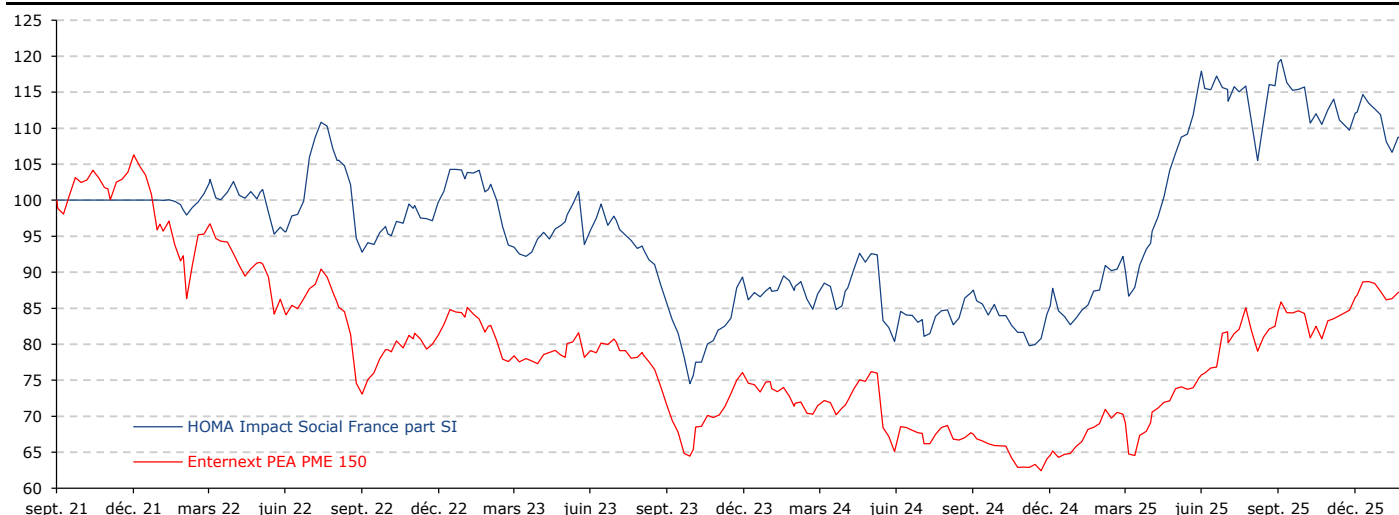
Commentaire de gestion

Le fonds HISF affiche une sous-performance marquée sur la période récente, avec un rendement de -3,2 % contre +0,25 % pour son indice de référence, l'Enternext PEA-PME 150. Cet écart de près de 3,45 points traduit une sélection de titres et une allocation sectorielle particulièrement pénalisantes.

Parmi les contributeurs positifs, Exail Technologies se distingue nettement grâce à une dynamique de croissance très soutenue, une guidance 2026 confirmée à deux chiffres et un carnet de commandes record supérieur à 1 milliard d'euros, ce qui soutient une performance solide sur la période. TFF Group montre une résilience appréciable dans un contexte toujours difficile pour la filière tonnellerie et alcools, avec une stabilité relative des volumes et des marges. GTT reste l'un des piliers du portefeuille, porté par une visibilité exceptionnelle sur les commandes GNL, des objectifs 2026 relevés et une trajectoire de croissance confirmée.

À l'inverse, les principaux freins à la performance proviennent d'Infotel, sous pression sur les multiples de valorisation dans un climat anxiogène autour de l'impact de l'IA sur les ESN, de VusionGroup dont la correction se prolonge – le marché intégrant désormais avec force la peur d'une potentielle décroissance post-contrat Walmart dès 2027 une fois les déploiements massifs achevés, constat que nous ne partageons pas –, et de Pullup Entertainment, marqué par une volatilité élevée malgré des anticipations de records battus sur l'exercice en cours.

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



	Performances										
	Février 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	-3.2%	-3.4%	23.8%	2.2%	1.8%	6.7%	8.3%	31.4%	-4.5%	-10.4%	-0.3%
Enternext PEA PME 150*	0.3%	1.2%	27.0%	2.0%	-3.0%	6.1%	-12.4%	33.9%	-15.1%	-6.3%	-23.2%

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

Meilleur contributeur sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Exail Technologies	Industrie	+0.8%	5.6%
Tff Group	Matériaux	+0.2%	2.9%
Gaztransport Et Technig	Energie	+0.2%	3.4%

Plus mauvais contributeur sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Infotel	Techno. info.	-0.7%	3.6%
Vusiongroup	Techno. info.	-0.7%	7.6%
Pullup Entertainment	Communication	-0.4%	3.7%

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 27 février 2026

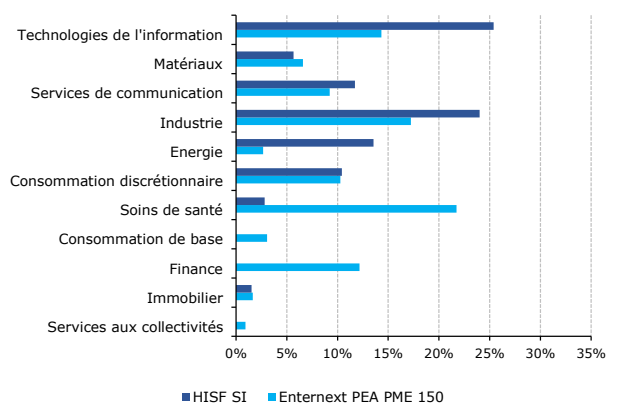
Indicateurs de risque depuis le lancement de la part		
	HOMA Impact Social France Part SI	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	1.8%	-3.0%
Volatilité (ann.)	15.0%	14.7%
Ratio de Sharpe*	-0.01	-0.33
Beta	0.74	1.00
Tracking Error (ann.)	10.8%	-

*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	95.2%	100%
Nombre de positions	24	145
Capitalisation boursière moyenne	895 m€	1729 m€
PER médian	20.61	13.72
EV/EBITDA médian	10.7x	7.1x

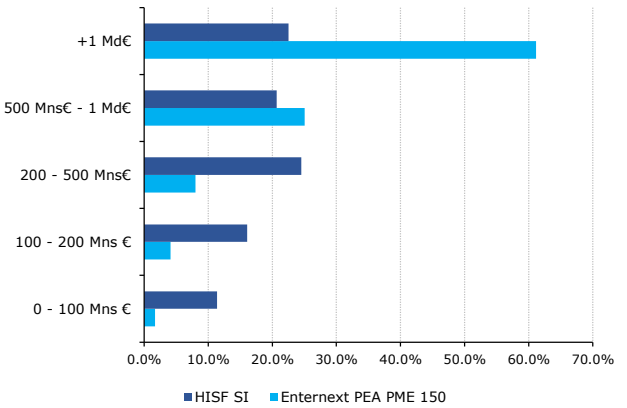
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

GTT est un leader mondial incontesté dans les systèmes de confinement à membranes cryogéniques pour le transport et le stockage de gaz liquéfiés, avec une spécialisation forte sur le GNL. La société conçoit et licence des technologies membranaires brevetées qui équipent plus de 80 % des nouveaux méthaniers construits dans le monde, ainsi que la majorité des unités flottantes (FLNG, FSRU). Son modèle économique repose sur des royalties récurrentes liées aux commandes de navires et sur des revenus stables issus des services d'ingénierie, de formation et de maintenance, ce qui assure une visibilité exceptionnelle grâce à un carnet de commandes pluriannuel.

Les résultats 2025 confirment une performance record : chiffre d'affaires de 803 millions d'euros (+25 % sur un an), EBITDA de 542 millions d'euros (+40 %) et bénéfice net de 413,6 millions d'euros (+19 %). La marge d'EBITDA s'établit autour de 67-68 %, portée par la forte reprise des commandes de méthaniers depuis fin 2024, une exécution efficace des projets et une discipline rigoureuse des coûts. Le backlog sécurisé dépasse 1,5 milliard d'euros, offrant une base solide pour les exercices à venir.

Pour 2026, GTT anticipe un chiffre d'affaires entre 740 et 780 millions d'euros et un EBITDA entre 490 et 530 millions d'euros, ce qui resterait parmi les meilleures performances historiques. Ses avantages compétitifs sont structurels : part de marché dominante, technologies optimisant l'espace et réduisant les coûts d'exploitation, récurrence élevée des revenus, diversification vers le digital et les carburants alternatifs (hydrogène, ammoniac), ainsi qu'une politique de dividende très généreuse (8,94 € proposé au titre de 2025, payout ~80 %), positionnant GTT comme une valeur à la fois défensive et attractive dans le cadre de la transition énergétique.

GTT se distingue par une maturité RSE élevée, portée par l'impact environnemental de son activité et par des actions efficaces en matière de circularité. Sur le volet social, l'entreprise mène des projets fédérateurs autour du développement des compétences, du partage de la valeur et de l'inclusion. Enfin, en gouvernance, elle déploie des démarches exigeantes sur l'ensemble de la chaîne de valeur, tout en renforçant son rôle sociétal et son ancrage local.

*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 27 février 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	€ 28 658 937	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