

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.

Équipe de gestion

Edouard Poulle

Roberto Pacault, CFA

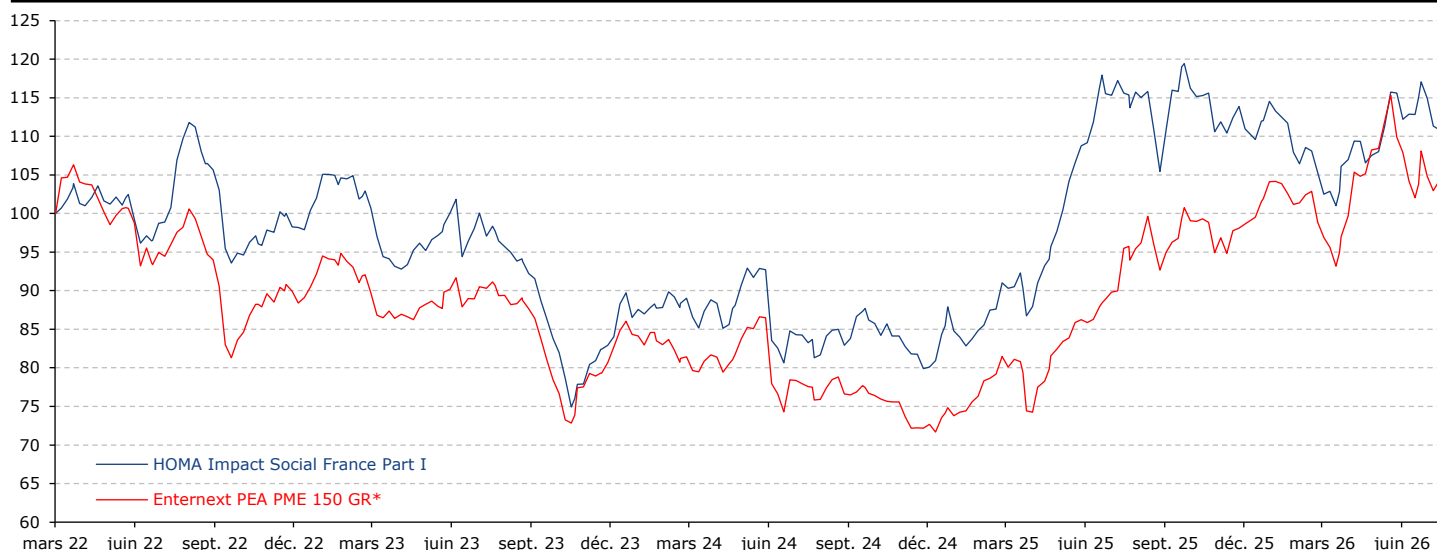
Commentaire de gestion

En juillet, le fonds HOMA Impact Social France recule de -3,8 %, tandis que son indice de référence, l'Enternext PEA PME s'est inscrit en légère hausse (+0,9%). La reprise des hostilités dans le détroit d'Ormuz n'aura finalement eu qu'un faible impact sur les marchés actions, qui ont été rythmés par les publications de résultats et une forte rotation hors des valeurs liées à l'infrastructure IA. Sur le front macroéconomique, les nouvelles ont été globalement positives, avec un rebond des indices PMI qui reviennent en territoire neutre, et la publication d'un chiffre de croissance positif en France pour le second trimestre (+0,2%), témoignant d'une certaine résilience de l'économie hexagonale dans un contexte macroéconomique et géopolitique fortement dégradé. En revanche, l'inflation pour le mois de juillet (+2,1% sur un an) a surpris à la hausse, impactée par le nouveau rebond des prix énergétiques.

Les principaux contributeurs positifs sur le mois ont été Sidetrade, Infotel et Lumibird. Les trois sociétés ont été portées par des publications de résultats du premier semestre meilleures qu'anticipées. Sidetrade, qui a connu un début d'année particulièrement difficile en raison des craintes du marché sur la pérennité du *business model* des éditeurs de logiciels face à la concurrence de l'IA, a nettement rassuré en annonçant des prises de commandes record, faisant mieux en un semestre que sur l'ensemble de l'année 2025. Lumibird a quant à elle annoncé l'entrée en négociations exclusives avec l'entreprise américaine IPG Photonics pour la vente de sa division médicale. Cette cession, stratégique pour l'entreprise française, va lui permettre de réduire son endettement et de se concentrer pleinement sur son nouveau cœur de métier : la photonique à destination des industries de la défense et du spatial.

En revanche, Française de l'Énergie a été sanctionnée après l'annonce d'une perte exceptionnelle liée à une mauvaise gestion de ses positions de couverture sur les prix du gaz. Bien que cela devrait faire passer ses comptes dans le rouge pour l'exercice 2026 (clos en juin), l'entreprise a maintenu ses objectifs à moyen terme (hausse du CA supérieure à 25% sur le prochain exercice) en indiquant que cette situation n'affectait pas sa trajectoire de développement.

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



	Performances										
	Juillet 2026	YTD	1 an	3 ans (ann. ¹)	Création ³ (ann. ¹)	3 ans (cum. ²)	Création ³ (cum. ²)	2025	2024	2023	2022 ³
HOMA Impact Social France Part I	-3,8%	-1,2%	-4,1%	4,2%	2,3%	13,2%	10,6%	31,0%	-4,8%	-10,6%	0,4%
Enternext PEA PME 150 GR*	0,9%	3,1%	9,4%	4,9%	1,1%	15,5%	4,7%	37,0%	-13,9%	-4,9%	-9,5%

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 : À partir du 11/03/22

Meilleurs contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Sidetrade	Techno. info.	+0,5%	3,4%
Infotel	Techno. info.	+0,3%	4,1%
Lumibird	Techno. info.	+0,2%	9,1%

Plus mauvais contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
La Française de l'Énergie	Énergie	-3,0%	6,9%
Figeac Aéro	Industrie	-0,8%	7,4%
Hexaom	Conso. discr.	-0,7%	4,7%

HOMA CAPITAL

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP11000002 le 13 janvier 2011 (www.amf-france.org).

Société par Actions Simplifiée au capital de 1.176.472 €.

Siège social : 1 Boulevard Pasteur 75015 Paris - France. RCS Paris B 524 396 348

Indicateurs de risque et profil du fonds au 31 juillet 2026

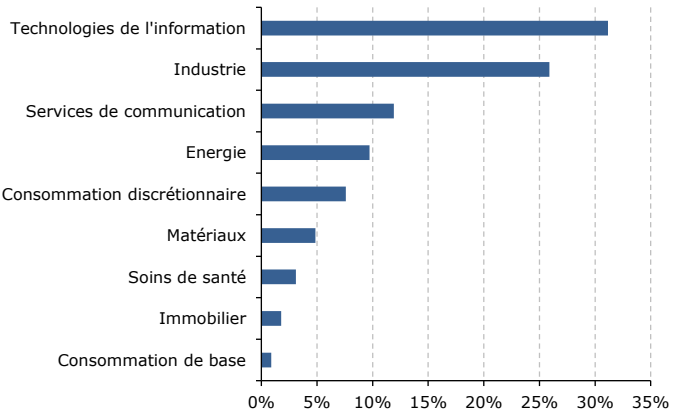
Indicateurs de risque depuis le lancement de la part		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150 GR
Performance (ann.)	2,3%	1,1%
Volatilité (ann.)	15,7%	15,0%
Ratio de Sharpe*	0,01	-0,08
Beta	0,74	1,00
Tracking Error (ann.)	10,4%	-

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

Chiffres clés	
	HOMA Impact Social France Part I
Taux d'investissement	96,9%
Nombre de positions	25
Capitalisation boursière moyenne	997 m€
PER médian	17,65
EV/EBITDA Médian	8,3x

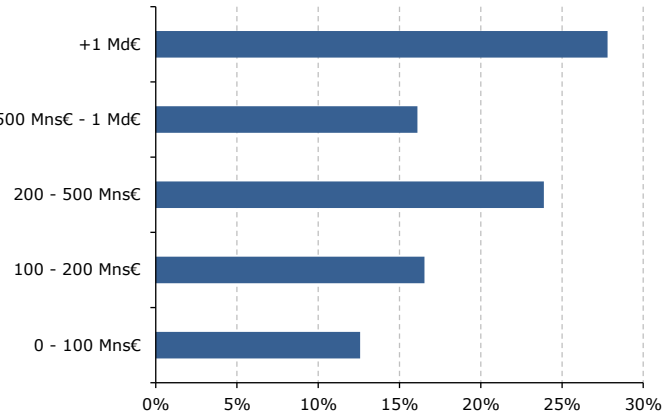
Sources: HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources: HOMA CAPITAL; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

Sidetrade est un éditeur français de logiciels comptant environ 450 salariés, avec une activité largement internationale. Au premier semestre 2026, 73% des revenus d’abonnement étaient réalisés hors de France, dont 27% en Amérique du Nord et 16% en Asie-Pacifique. Sa plateforme aide les directions financières à accélérer les encaissements en automatisant le suivi des factures, les relances clients et le traitement des litiges. En 2025, le groupe a réalisé 61,4 M€ de chiffre d’affaires dont 87% issus des abonnements récurrents.

Bien que marqué par une profitabilité record, l’exercice 2025 a été relativement compliqué pour le groupe, avec une baisse des nouveaux revenus annuels récurrents et le début du déploiement des agents d’intelligence artificielle Aimie, nouveaux produits phare dans l’offre de Sidetrade. Ces agents sont capables de prendre en charge de manière autonome certaines tâches de recouvrement, comme identifier les clients à relancer, les contacter et déterminer les actions à mener. Les premiers déploiements auprès de grands groupes tels que Securitas, Accor et Sodexo commencent à valider commercialement cette stratégie. Au premier semestre 2026, ces nouvelles solutions représentaient déjà 33% des nouveaux abonnements, soit un niveau déjà supérieur à l’objectif de 25% fixé pour 2027. À horizon 2030, la direction ambitionne que les solutions fondées sur l’intelligence artificielle représentent plus de 50% des prises de commandes, ce qui semble largement atteignable au regard du succès récent de cette offre.

Après avoir brièvement dépassé les 250€ fin 2025, le titre a fortement chuté jusqu’à environ 110€ début mars 2026, dans un contexte de forte défiance du marché envers les éditeurs de logiciels, notamment liée aux craintes de disruption par l’intelligence artificielle. Depuis ce point bas, le titre a rebondi à mesure que les perspectives commerciales se sont améliorées et que la stratégie autour d’Aimie a gagné en crédibilité. Malgré ce rebond, la valorisation nous paraît encore raisonnable. Ainsi, nous conservons une opinion positive, soutenue par l’amélioration des prises de commandes et les premiers signes de monétisation de l’intelligence artificielle.

*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 juillet 2026

Identifiant de la part	Ticker Bloomberg	Fréquence de valorisation	Minimum de souscription	Frais de gestion	Commission de surperformance	Actifs totaux du fonds	Forme juridique	Dépositaire	Auditeur	Date limite de souscription
I EUR	HIS2222 FP	Hebdomadaire	€ 1 000 000	12% maximum	Aucune	€ 29 355 467	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.