

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

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

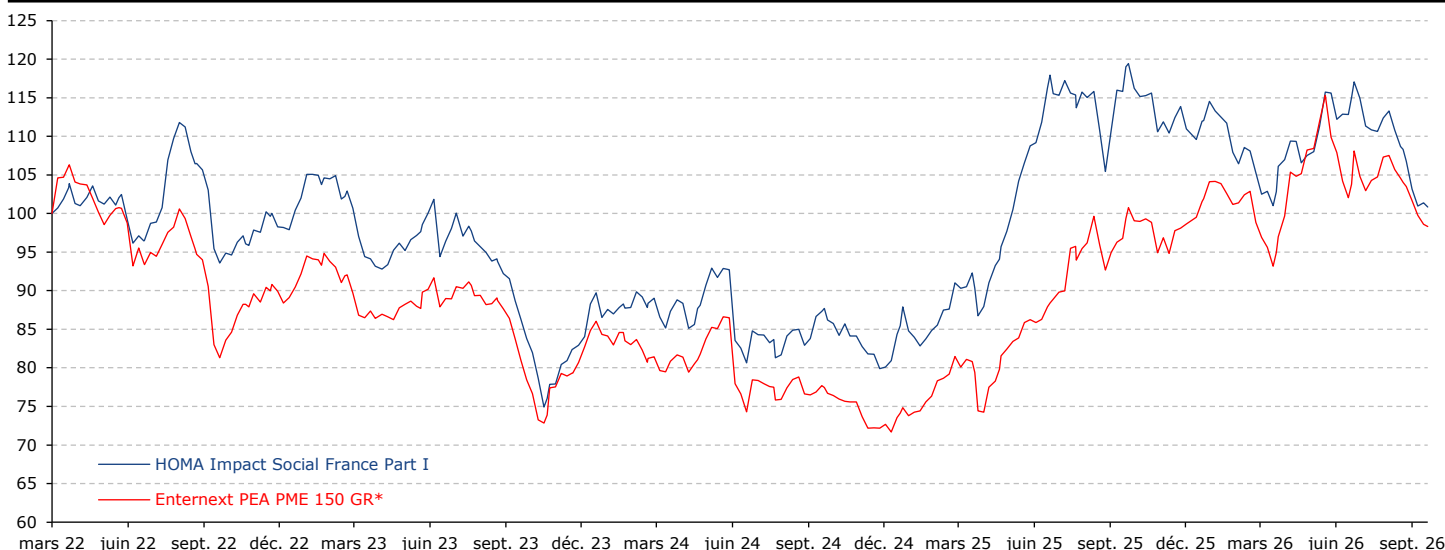
Commentaire de gestion

Les tensions sur les taux d'intérêt ont dominé l'actualité au mois de septembre, avec un impact négatif sur les marchés actions et en particulier sur les valeurs de petites capitalisations. La remontée progressive des taux de marché observée depuis fin juin s'est muée en une envolée au mois de septembre sous le double effet de la hausse des perspectives de croissance au niveau mondial et, pour ce qui concerne la France, de la nouvelle dégradation de la position budgétaire du gouvernement. Le ministre des Finances a en effet confirmé que le déficit budgétaire de 2026 dépasserait 5% du PIB, dans un contexte d'incertitudes grandissantes autour de l'élection présidentielle à venir. Le différentiel de rendement à 10 ans entre la France et l'Allemagne a bondi à 1,27% (contre 0,85% fin août), un niveau qui n'avait plus été observé depuis l'année 2012, au plus fort de la crise des dettes souveraines en zone euro. En parallèle, l'inflation a continué d'augmenter dans l'union monétaire (à 3,2% sur un an au mois d'août), amplifiant le mouvement de taux en faisant craindre une poursuite du resserrement monétaire de la BCE. Le seul point positif a été la publication de l'indice PMI composite, qui est ressorti plus fort qu'anticipé à 51,1, dénotant d'une activité économique qui, à défaut d'être soutenue, fait encore preuve de résilience face aux nombreux vents contraires. Dans ce contexte, le fonds HOMA Impact Social France recule de -6,9%, tandis que son indice de référence, l'Enternext PEA PME affiche un retrait de -5,5%.

Parmi les principaux contributeurs négatifs sur le mois La Française de l'Énergie a continué de pâtir de la volatilité sur les prix du gaz. L'entreprise a par ailleurs confirmé la mise en production de deux nouveaux moteurs en début de mois conformément au plan de déploiement précédemment annoncé. Hexaom, second contributeur négatif sur la période, a logiquement souffert de la hausse des taux.

À l'inverse, Figeac Aero a surpris positivement le marché en annonçant un chiffre d'affaires au premier trimestre de son exercice 2026-2027 supérieur aux attentes, lui permettant d'afficher une grande confiance quant à l'atteinte des objectifs fixés dans son plan PILOT 28.

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



	Performances										
	Sept. 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	-6,9%	-9,9%	-15,2%	5,3%	0,2%	16,9%	0,9%	31,0%	-4,8%	-10,6%	0,4%
Enternext PEA PME 150 GR*	-5,5%	-3,2%	-1,0%	6,7%	-0,4%	21,4%	-1,7%	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)
Figeac Aéro	Industrie	+0,3%	8,3%
OVH Groupe SAS	Techno. info.	+0,3%	3,4%
Gaztransport et Technigaz	Énergie	+0,1%	3,4%

Plus mauvais contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
La Française de l'Énergie	Énergie	-2,0%	5,3%
Hexaom	Conso. discr.	-1,2%	4,3%
Bilendi	Communication	-0,8%	2,4%

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 30 septembre 2026

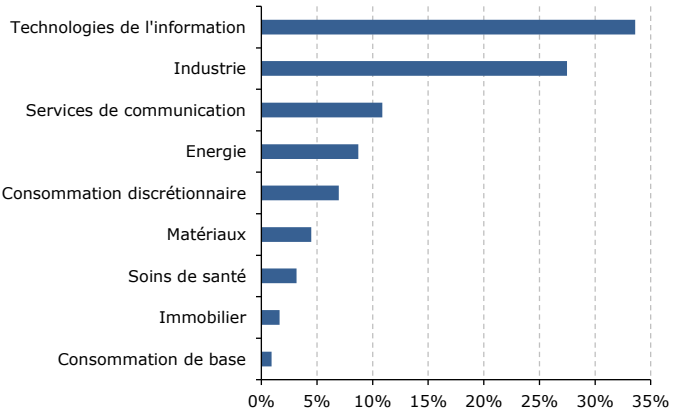
Indicateurs de risque depuis le lancement de la part		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150 GR
Performance (ann.)	0,2%	-0,4%
Volatilité (ann.)	15,6%	14,8%
Ratio de Sharpe*	-0,14	-0,19
Beta	0,73	-
Tracking Error (ann.)	10,3%	-

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

Chiffres clés	
	HOMA Impact Social France Part I
Taux d'investissement	97,8%
Nombre de positions	25
Capitalisation boursière moyenne	1 072 m€
PER médian	17,9
EV/EBITDA Médian	9,7x

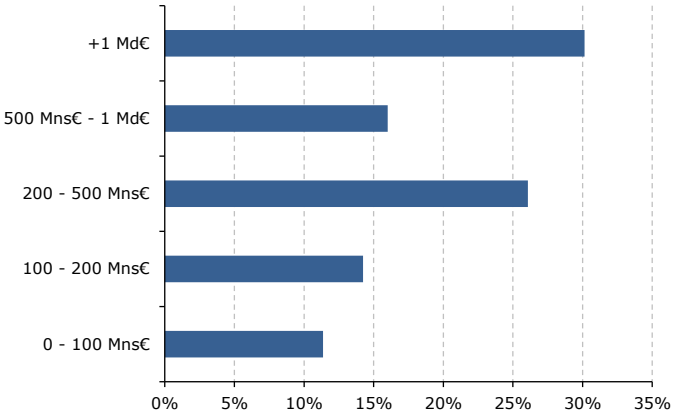
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

Infotel est une entreprise de services du numérique (ESN) qui accompagne les grands groupes dans la conception, la gestion, la modernisation et la maintenance de leurs systèmes d'information. Outre les services informatiques qui représentent plus de 90% de son activité, le groupe intervient également dans l'édition de logiciels. En 2025, il a dégagé un chiffre d'affaires de 294 M€, réparti entre la France (89%), le reste de l'Europe (9%) et les États-Unis (2%). La Banque-Finance, qui représente désormais environ 45% de ses revenus, constitue son principal marché et moteur de croissance.

Les dernières années ont été difficiles pour le groupe, avec un chiffre d'affaires en recul de -4,1% en 2024 puis de -0,3% en 2025, dans un marché des ESN marqué par le ralentissement des dépenses informatiques. Le développement de l'intelligence artificielle (IA) a également soulevé des interrogations sur le secteur face à son potentiel d'automatisation d'une partie du travail réalisé par les consultants, réduisant ainsi le besoin en prestations informatiques. Cette lecture commence toutefois à s'inverser, à mesure que ses principaux clients bancaires passent des premières expérimentations sur l'IA à des déploiements à plus grande échelle. Le groupe les aide ainsi à intégrer ces nouvelles technologies dans leurs outils existants, à faire évoluer leurs applications et à mieux structurer et sécuriser leurs données. BPCE, premier client du groupe, continue notamment de croître et plusieurs nouvelles opportunités sont en discussion. L'IA devient ainsi progressivement un nouveau moteur commercial pour Infotel, qui dispose d'un positionnement particulièrement stratégique compte tenu du fait que les grandes banques françaises figurent aujourd'hui parmi les entreprises investissant le plus massivement dans la transformation des systèmes d'information et le déploiement de l'IA générative.

Cela se traduit déjà dans les chiffres : sur le premier semestre 2026, le chiffre d'affaires a progressé de +9,4% à 160,3 M€, avec une accélération de +8,6% au premier trimestre à +10,4% au deuxième, et un résultat net en hausse de +140% à 11,7 M€ sur le semestre. Cette belle performance opérationnelle s'accompagne d'un discours particulièrement optimiste du management pour les prochains trimestres. Sur le plan extra-financier, la poursuite de la croissance repose sur la capacité d'Infotel à recruter et fidéliser des profils techniques dans un marché sous tension : à fin août 2026, le Groupe comptait 277 recrutements pour 219 départs, avec un taux d'intercontrat contenu à 2,4%, tandis que le programme « Human First » et les formations à l'IA visent à sécuriser l'intégration et l'employabilité des équipes. Le suivi des risques psychosociaux, de l'absentéisme et de la proximité managériale, ainsi que les dispositifs en faveur de la diversité et du handicap, contribuent à soutenir l'engagement des collaborateurs, la qualité de service et la capacité du Groupe à accompagner sa croissance.

*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 septembre 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	€ 26 775 062	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.