

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 mois de juin a été fortement impacté par les résultats des élections européennes ainsi que la dissolution de l'Assemblée nationale française qui en a découlé. Cet événement est venu mettre un coup de frein au sentiment positif de marché sur les petites capitalisations à la suite de la première baisse des taux de la BCE. Dans ce contexte tendu sur notre classe d'actifs ainsi que notre géographie, le fonds parvient à surperformer le marché malgré la forte concentration du fonds et son exposition à l'industrie.

Le pire contributeur est sans surprise Figeac Aero, malgré une très bonne publication, la situation de l'aéronautique s'est tendue lors de ces dernières semaines avec les déboires de Boeing (peu d'exposition) et le ralentissement des livraisons annoncé par Airbus, qui cependant n'impacte pas l'A350 soit le plus gros programme de Figeac. Les risques d'augmentation du SMIC ont aussi pesé sur le secteur de l'industrie. De même les annonces de nationalisation de l'audiovisuel public par le Rassemblement National ont eu un impact sur le marché de la publicité en général et explique en grande partie la baisse de Reworld Media le mois dernier.

A l'inverse, OVH est le meilleur contributeur du fonds avec une publication de résultats semestriels très encourageante marquant une inflexion des tendances et permettant à la société de confirmer ses guidances annuelles et moyen terme. Le groupe nous semble toujours bien placé pour capter de la croissance rentable dans les prochaines années et le management s'est engagé à ne plus céder de titres dans un communiqué. Stif est le second contributeur positif, à la suite aux belles publications du groupe et un newsflow parfaitement mené, nous avons décidé de sortir la valeur en raison de sa valorisation après un cours ayant doublé depuis l'IPO, date de notre entrée au capital de la société.

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



	Performances				
	Jun 2024	YTD	1 an	5 ans (ann.)	Depuis le lancement (ann.)
HOMA Impact Social France Part SI	-13,2%	-10,0%	-16,1%	n.a	-7,6%
Enternext PEA PME 150*	-14,6%	-14,4%	-17,7%	n.a	-14,5%

*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.

Meilleurs contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Ovh Groupe Sas	Techno. info.	+0,4%	1,9%
Stif Sa	Industrie	+0,0%	0,0%
Nrj Group	Communication	+0,0%	2,7%

Meilleurs contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Figeac-Aero	Industrie	-1,7%	8,0%
Reworld	Communication	-1,4%	4,0%
Pullup Entertainment	Communication	-1,4%	2,3%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds n'est pas garanti en capital. Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg

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 28 juin 2024

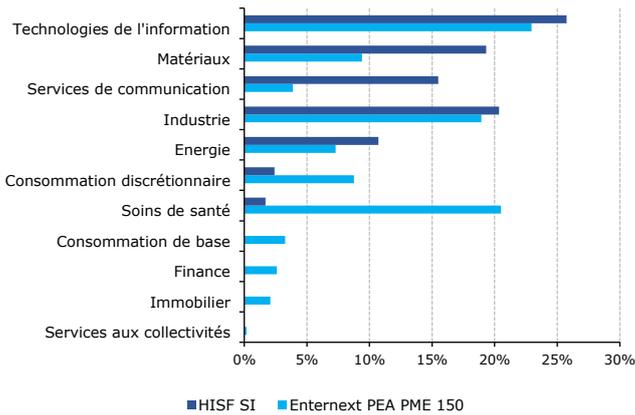
Indicateurs de risque depuis le lancement		
	HOMA Impact Social France Part SI	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	-8,9%	-13,5%
Volatilité (ann.)	15,9%	15,7%
Ratio de Sharpe*	-0,79	-1,10
Beta	0,83	1,00
Tracking Error (ann.)	9,5%	-

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

Chiffres clés		
	HOMA Impact Social France Part SI	Enternext PEA PME 150
Taux d'investissement	95,7%	100%
Nombre de positions	22	146
Capitalisation boursière moyenne	813 m€	#VALEUR!
PER médian	17,30	15,78
EV/EBITDA médian	8,9x	7,2x

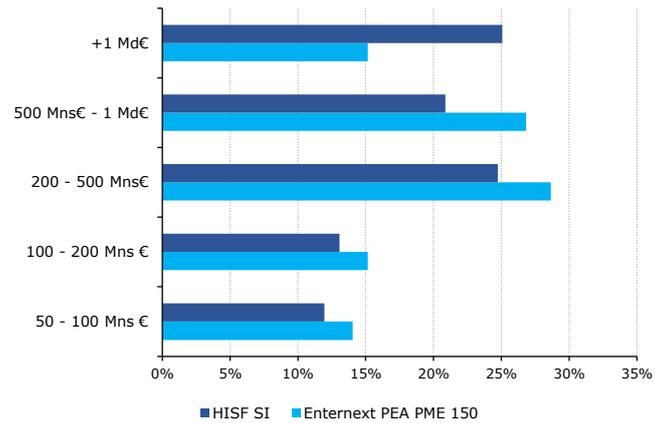
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

Le Groupe Figeac Aero, partenaire de référence des grands industriels de l'aéronautique, est spécialiste de la production de pièces de structure en alliages légers et en métaux durs, de pièces de moteurs, de trains d'atterrissage et de sous-ensembles. Groupe international, Figeac Aero est présent en France, aux États-Unis, au Maroc, au Mexique, en Roumanie et en Tunisie. Au 31 mars 2024, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires annuel de 397,2 M€.

Après une crise du Covid difficile à surmonter par le groupe en raison de sa position d'endettement et de l'arrêt brutal des chaînes de production, la société est aujourd'hui phase de reprise. Lors de ses dernières publication le groupe a montré sa capacité à générer des Free Cash Flow et entamé son désendettement, en ligne directe avec son nouveau plan stratégique présenté en début d'année (Pilot 28), qui vise notamment à afficher une croissance de l'ordre de 10% par an, tout en augmentant sa rentabilité, diminuant ses CAPEX et ainsi faire baisser drastiquement la marge du groupe.

Les événements récents du secteur aéronautique n'impactent que marginalement le groupe, notamment en raison de sa faible exposition aux programmes de Boeing et à sa bonne position sur les moteurs Leap chez Safran qui gagnent des parts de marché en raison de problèmes chez Pratt & Whitney, permettant ainsi de relativiser la montée en cadence plus longue de production de l'A320 chez Airbus. En effet le programme phare de Figeac reste l'A350 avec une valeur de composants par avion de l'ordre de 1,4Md€ qui lui continue sa montée en puissance.

Nous avons eu la chance d'être reçu par le management à Figeac afin de découvrir l'outil de production du groupe ainsi que l'accent qui est porté sur les compétences, la santé-sécurité et le bien-être au travail dans un monde industriel toujours difficile à appréhender. Nous avons découvert un site industriel très automatisé et dédié aux clients avec une optimisation poussée des processus de production visant à économiser sur tous les plans de la chaîne de production, une approche qui en conformité avec la CSRD favorise la circularité inscrivant pleinement Figeac-Aero dans son rôle sociétal.

*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 au titre de la présentation détaillée ci-avant.

Caractéristiques de la part

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	HIS222 FP	Hebdomadaire	€ 5 000 000	1,20%	Aucune	€ 21 287 377	FPS de droit français	Société Générale Securities Services	PwC	31/12/2023

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