

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

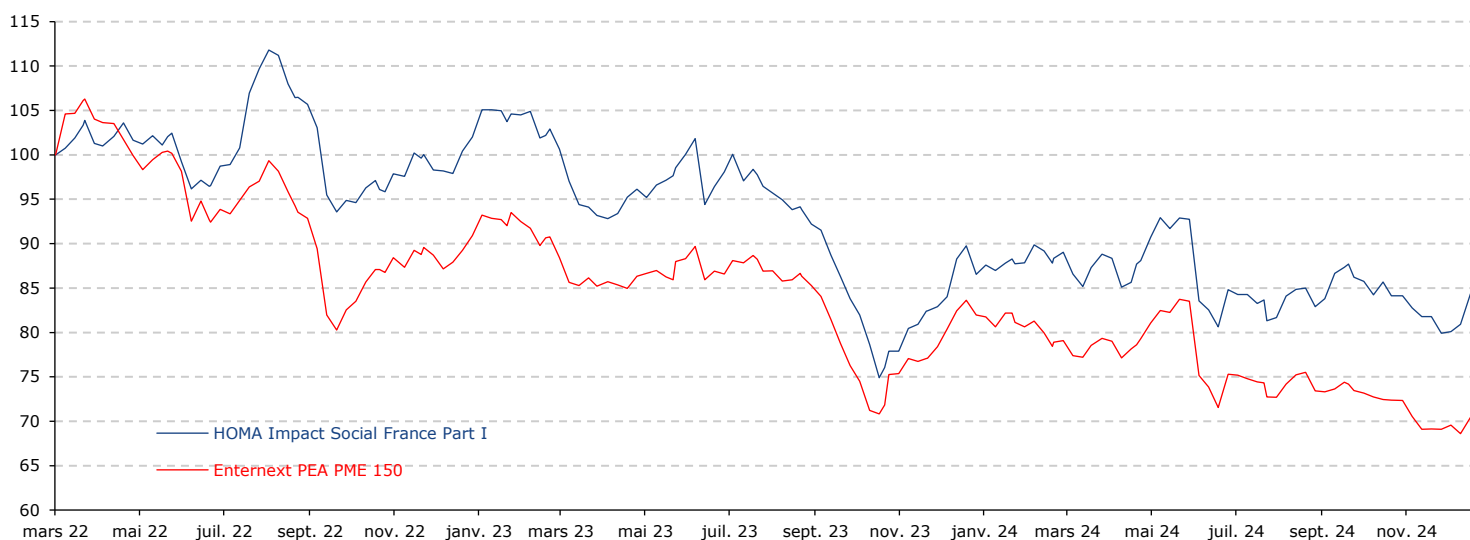
Commentaire de gestion

Homa Impact social France termine particulièrement bien l'année 2024, affichant un gain de 4,5%, soit 1,9% de mieux que son indice de référence et une performance annuelle de -4,8% soit une surperformance non négligeable sur l'année de 10,3% par rapport à l'Enternext PEA PME.

En décembre le fonds a été tiré par Vusion Group. La société française spécialisée dans les étiquettes électroniques a annoncé sur la période une prise de commande record avec le géant de la distribution alimentaire américain Walmart. Bien que pré contracté, cette signature permet désormais de compter ce contrat directement dans le carnet de commande du groupe. Bilendi se classe en deuxième position des meilleurs performeurs en raison de l'annonce de la plus grosse acquisition de son histoire lui permettant ainsi de se donner les moyens d'atteindre sa guidance 2026 qui était jusqu'alors conditionnée à une ou plusieurs acquisitions (voir focus valeur).

A l'inverse Arcure pénalise le fonds notamment en raison de l'abaissement de ses perspectives court terme de chiffre d'affaires en début de période, cela ne remet pas en cause selon nous les perspectives de la société dans le marché de la manutention et logistique. La Française de l'Energie l'accompagne, toujours sur fond d'instabilité politique. Cependant le nouveau gouvernement Bayrou a permis de conforter la ministre de la transition écologique et redonner de la visibilité au groupe dans l'espoir d'obtenir ses autorisations de cogérations dans les Hauts de France.

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



	Performances				
	Décembre 2024	YTD	1 an	5 ans (ann.)	Depuis le lancement (ann.)
HOMA Impact Social France Part I	4,5%	-4,8%	-4,8%	n.a	-5,4%
Enternext PEA PME 150*	2,6%	-15,1%	-15,1%	n.a	-11,5%

*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)
Vusiongroup	Techno. info.	+2,5%	10,0%
Bilendi	Communication	+1,5%	5,5%
Reworld	Communication	+0,6%	3,9%

Plus mauvais contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Arcure	Industrie	-0,3%	1,0%
Francaise Energie	Energie	-0,2%	6,9%
Genfit	Soins de santé	-0,2%	1,6%

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 dd décembre 2024

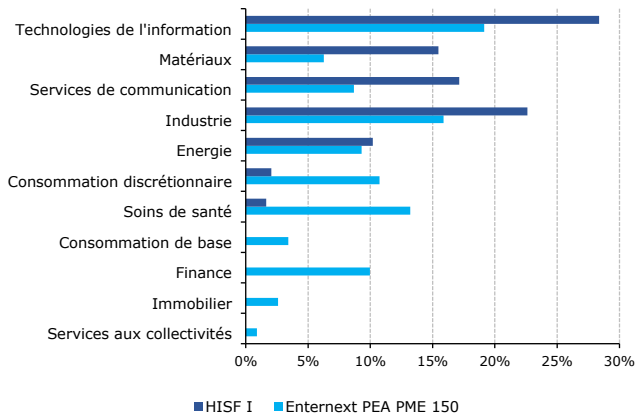
Indicateurs de risque depuis le lancement		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	-5,4%	-11,5%
Volatilité (ann.)	15,6%	15,0%
Ratio de Sharpe*	-0,54	-0,96
Beta	0,84	1,00
Tracking Error (ann.)	9,3%	-

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

Chiffres clés		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150
Taux d'investissement	97,5%	100%
Nombre de positions	23	146
Capitalisation boursière moyenne	921 m€	1146 m€
PER médian	13,76	10,13
EV/EBITDA médian	8,6x	6,9x

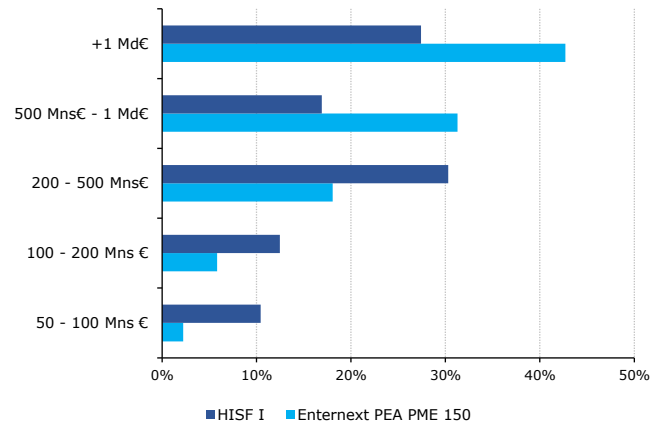
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

Bilendi est un des leaders européens des technologies, des données et des solutions d'IA pour les études de marché. Après une période Covid euphorique, le post pandémie a été beaucoup plus compliqué pour le groupe en termes de croissance et la société s'est concentrée sur la protection de ses marges et les économies de coûts opérationnels. La fin 2024 semble marquer une normalisation du marché et place le groupe français dans une très bonne position pour reprendre sa trajectoire de croissance en 2025.

Bilendi a annoncé fin 2024 la plus grosse acquisition de son histoire lui permettant de renforcer sa position en Espagne mais surtout de prendre la place de leader sur le marché du continent sud-américain. Netquest permettra au groupe consolidé d'approcher les 90M€ de revenus pour une marge EBITDA > 22% en 2024, rapprochant ainsi un peu plus le groupe de la guidance donnée pour 2026, 100M€ de CA et une marge EBITDA comprise entre 20 et 25%.

Cette dernière annonce nous laisse penser que le groupe a encore beaucoup de potentiel, notamment en raison de la montée en puissance de l'intelligence artificielle dans ses solutions, mais aussi l'augmentation du nombre de panels européens. Ces deux facteurs entraîneront une hausse mécanique de la marge brute du groupe, sans prendre en compte de potentielles synergies commerciales et opérationnelles avec Netquest. Nous ne serions pas surpris que le management profite des prochaines publications pour actualiser à la hausse ses objectifs moyen et long terme.

En 2024, Bilendi a consolidé sa gouvernance et sa stratégie RSE en adoptant un code anti-corruption renforcé sur la sécurité des données, un code fournisseurs intégrant des engagements sur le modern slavery et les chaînes d'approvisionnement responsables, ainsi qu'une procédure de lanceur d'alerte pour protéger ses collaborateurs. Ces initiatives marquent une avancée majeure dans la préparation au reporting CSRD et reflètent un engagement accru envers les enjeux éthiques, sociaux et environnementaux.

*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
I EUR	HIS2222 FP	Hebdomadaire	C 5 000 000	1,20%	Aucune	C 22 587 322	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