

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

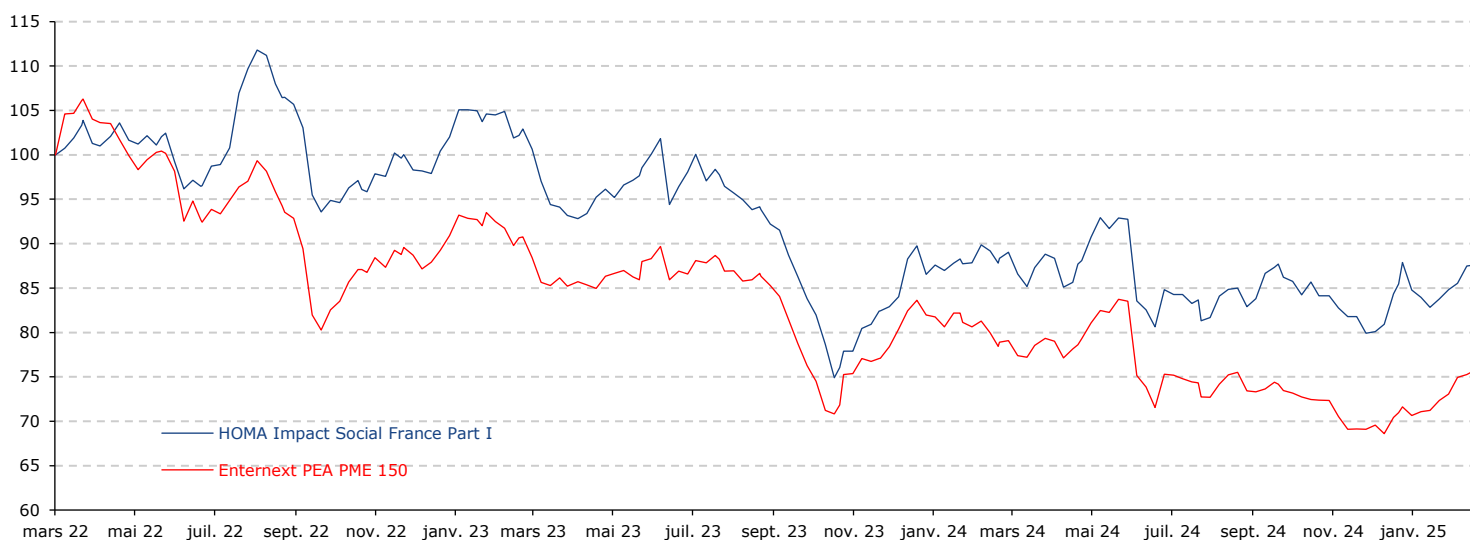
Commentaire de gestion

Au cours du mois de février, les petites et moyennes capitalisations françaises ont affiché une performance notable. Le regain d'intérêt marqué pour les actions européennes s'est traduit par une progression des capitalisations les plus significatives au sein de notre indice de référence. La divergence d'exposition entre le fonds et son benchmark, consécutive à l'évolution des règles du PEA PME ainsi qu'au rééquilibrage de l'indice en novembre dernier, met en lumière la pertinence de notre sélection de valeurs ce mois-ci. Ainsi, le fonds enregistre une performance de 4,6 %, se situant dans une fourchette proche de celle de l'indice à 4,8 %.

Parmi les principaux contributeurs, Vusion (anciennement SES Imagotag) se distingue comme le moteur le plus performant du portefeuille, porté par la publication remarquable de ses résultats annuels. Bien que notre visibilité sur 2024 ait limité les surprises lors de cette annonce, les perspectives dévoilées par le groupe ont dépassé les anticipations du consensus, avec notamment un objectif de marge rehaussé de 20 % par rapport aux prévisions initiales. Par ailleurs, Figeac Aéro poursuit sur la dynamique positive entamée en janvier, dans l'attente de ses résultats de mars et d'éventuelles annonces relatives à une cession potentielle à un acteur indien. Enfin, Exail complète ce trio de tête grâce à la signature d'un contrat d'envergure historique et à une publication particulièrement solide de son chiffre d'affaires annuel, un résultat mécaniquement soutenu par le contexte géopolitique mondial favorable aux acteurs du secteur de la défense.

À l'opposé, Xilam se positionne comme le principal frein à la performance du fonds. Après une année 2024 difficile, le groupe a entrepris une restructuration interne visant à préserver ses marges. Cependant, malgré cet effort commercial, les perspectives demeurent insuffisantes pour inverser la tendance, une nouvelle année de contraction étant anticipée pour cet acteur audiovisuel français.

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



	Performances				
	Février 2025	YTD	1 an	5 ans (ann.)	Depuis le lancement (ann.)
HOMA Impact Social France Part I	4,6%	2,5%	-0,2%	n.a	-4,3%
Enternext PEA PME 150*	4,8%	6,8%	-3,4%	n.a	-8,9%

*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.	+1,9%	8,8%
Figeac-Aero	Industrie	+1,6%	9,5%
Exail Technologies	Industrie	+1,5%	5,3%

Plus mauvais contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Francaise Energie	Energie	-0,9%	6,9%
Xilam Animation	Communication	-0,5%	0,8%
Pullup Entertainment	Communication	-0,4%	3,8%

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

Document réservé aux investisseurs professionnels

Indicateurs de risque et profil du fonds au dd février 2025

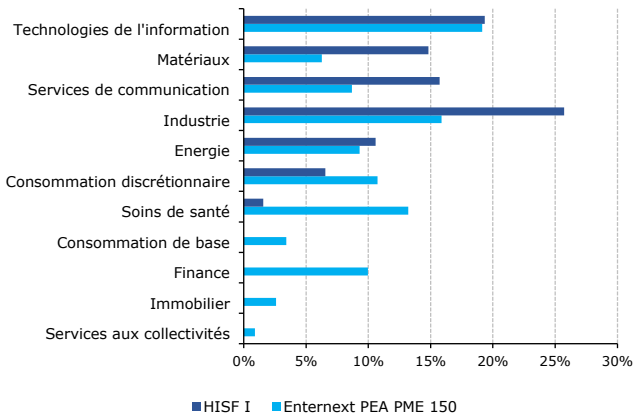
Indicateurs de risque depuis le lancement		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	-4,3%	-8,9%
Volatilité (ann.)	15,5%	14,8%
Ratio de Sharpe*	-0,45	-0,78
Beta	0,84	1,00
Tracking Error (ann.)	9,4%	-

*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	94,3%	100%
Nombre de positions	1	146
Capitalisation boursière moyenne	815 m€	1146 m€
PER médian	10,64	10,13
EV/EBITDA médian	8x	6,8x

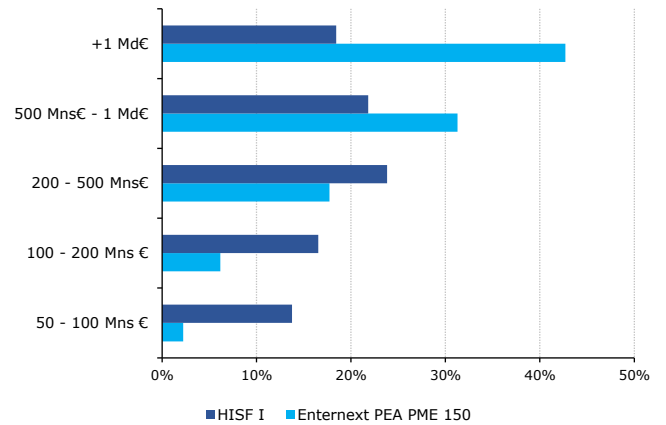
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

Vusion Group, anciennement SES Imagotag, est une entreprise française fondée en 1992, spécialisée dans les solutions de digitalisation pour le commerce de détail. Leader mondial des étiquettes électroniques de gondole (EEG), elle propose la plateforme VUSION Retail IoT, optimisant la gestion des prix, des stocks et l'expérience client. Basée à Nanterre, elle rayonne en Europe, en Asie et en Amérique du Nord, capitalisant sur une stratégie d'innovation technologique.

La publication des résultats annuels 2024, fin février 2025, a révélé une performance solide : un chiffre d'affaires de 1 011 millions d'euros (+25 % vs 2023), et un EBITDA ajusté de 160 millions d'euros (+51 %), tiré par une forte croissance au T4 (+47 %). Ces résultats soulignent l'adoption croissante des solutions digitales dans un secteur en mutation. Pour 2025, le groupe projette une croissance organique de 40 %, portée par la demande pour ses outils de pricing automation.

Un catalyseur majeur est le contrat avec Walmart US, renforcé en décembre 2024, visant à déployer les solutions EdgeSense et VusionCloud sur l'ensemble des 4 600 magasins américains. Ce partenariat, valorisé à environ 1 milliard d'euros en prises de commandes, illustre la scalabilité des technologies de Vusion et renforce sa trésorerie. Par ailleurs, la société ambitionne un déploiement rapide d'EdgeSense en Europe, capitalisant sur ce succès. Cette expansion, attendue dès 2025, cible les grands retailers européens cherchant à moderniser leurs opérations face à la concurrence omnicanale.

VusionGroup intègre des pratiques RSE ambitieuses à ses solutions digitales et renforce son engagement en obtenant à nouveau la certification Platinum EcoVadis et la Certification for Supply Chain Security de LRQA, un objectif clé de 2024. En matière de QVT, l'entreprise valorise son capital humain à long terme, avec une participation des salariés aux systèmes d'intéressement liés au cours de l'action à hauteur de 30%.

Malgré une valorisation boursière élevée, ces développements confirment le positionnement stratégique de Vusion Group comme leader technologique, avec une trajectoire de croissance durable.

*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 23 170 125	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