

Stratégie d'investissement

HOMA Impact Social France investit dans une quinzaine de valeurs dont la capitalisation boursière est comprise entre 50 millions et 2 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

Hocine Megherbi

Commentaire de gestion

Le mois a été marqué par un fort regain d'appétit pour le risque conduisant à une hausse assez marquée des indices actions (CAC 40 TR : +4,5%). Les plus petites capitalisations boursières, quant à elles, progressent modestement de +1,5% sur le mois (Enternext PEA PME 150).

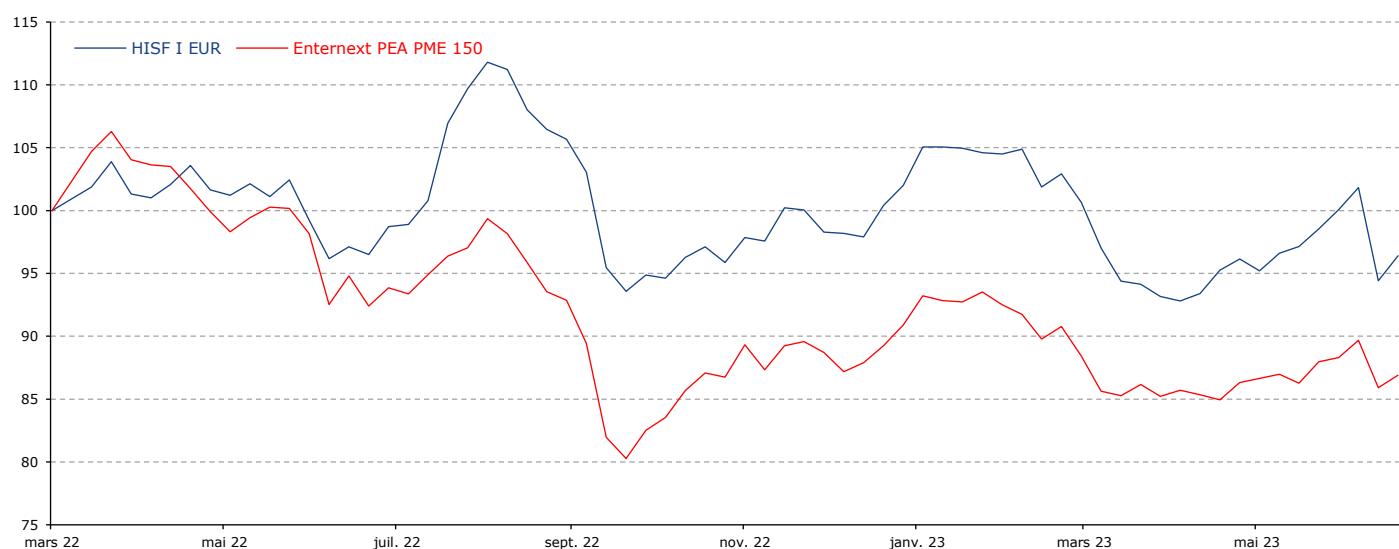
Dans ce contexte, le fonds réalise une performance de -1,2%, sous-performant l'indice Enternext PEA PME 150* de -2,4%. Cette différence s'explique exclusivement par SES Imagotag qui chute de -40,4% sur le mois.

Pour rappel, SES Imagotag est une société française spécialisée dans les étiquettes digitales d'affichage de prix pour le commerce physique dans les grandes surfaces.

Au cours du mois, la société a été attaquée par le biais d'un rapport rédigé par un hedge fund américain (Gotham City Research) spécialisé dans la vente à découvert. Globalement, ce rapport assez peu argumenté d'une trentaine de pages stipule que les revenus de SES Imagotag sont comptablement surévalués et que leur contrat avec Walmart ne leur est pas profitable. La société a immédiatement mis à disposition des investisseurs un communiqué pour réfuter toutes les accusations auxquelles elle fait face ainsi qu'une attestation de ses auditeurs validant la bonne comptabilisation des revenus. Les dirigeants de la société ont aussi pris la parole pour indiquer que le rapport comprenait « de nombreuses inexactitudes grossières et/ou incompréhensions » et que la société allait saisir la justice pour diffamation. Nous avons profité du repli marqué de la valeur afin de renforcer notre ligne dans le portefeuille en raison des éléments cités ci-dessus et de la faiblesse des arguments de Gotham.

Du côté des meilleurs contributeurs, Française de l'Energie progresse de +15,8% bénéficiant de l'appréciation du gaz naturel au cours du mois (+14,9%). Xilam Animation gagne +13,8% sur le mois après avoir atteint un plus bas historique sur plus de 5 ans reflétant l'inquiétude des investisseurs sur la dépréciation de leur catalogue à la suite de leurs résultats annuels publiés en début d'année.

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



	Performances				
	Juin 2023	YTD	1 an	5 ans (ann.)	Depuis le lancement (ann.)
HOMA Impact Social France SI EUR	-1,3%	-4,0%	-0,1%	n.a	-2,8%
Enternext PEA PME 150*	+1,2%	-2,6%	-6,2%	n.a	-10,2%

*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)
Française de l'Energie	Energie	+0,9%	7,8%
Xilam Animation	Media	+0,6%	5,1%
Serge Ferrari Group	Matériaux	+0,6%	7,3%

Moins bons contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
SES Imagotag	Technologie	-4,0%	7,8%
Esker	Technologie	-0,2%	6,7%
Oeneo	Matériaux	-0,1%	6,8%

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

HOMA CAPITAL SA

SGP agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n°GP11000002 (www.amf-france.org).

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1.000.000€.

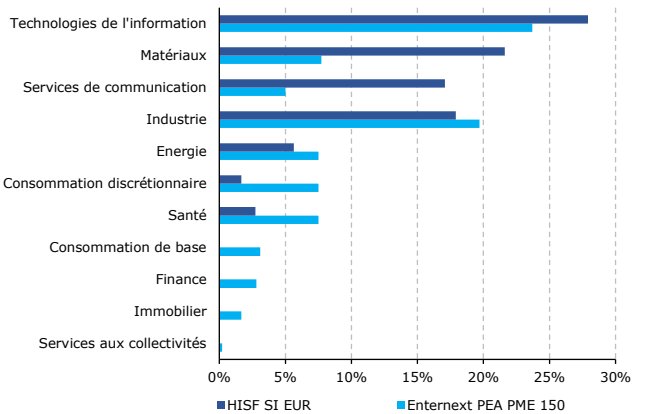
Siège social : 37, avenue Pierre 1er de Serbie 75008. RCS Paris B 524 396 348

Indicateurs de risque et profil du fonds au 30 juin 2023

Indicateurs de risque depuis le lancement		
	HOMA Impact Social France I EUR	Enternext PEA PME 150
Performance (ann.)	-2,8%	-10,2%
Volatilité (ann.)	15,8%	16,2%
Ratio de Sharpe*	-0,39	-0,84
Beta	0,72	1,00
Tracking Error (ann.)	11,1%	-

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

Répartition sectorielle (GICS)

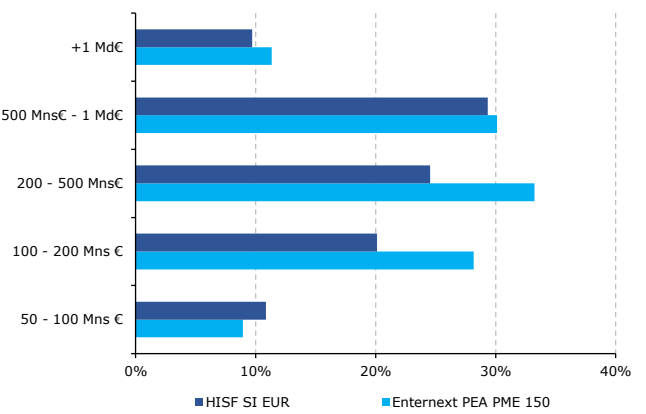


Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Chiffres clés		
	HOMA Impact Social France SI EUR	Enternext PEA PME 150
Taux d'investissement	91,9%	100,0%
Nombre de positions	20	147
Capitalisation boursière moyenne	455 m€	501 m€
PER 2023 médian	22,3x	14,5x
EV/EBITDA 2023 médian	13,4x	7,2x

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

Fondé en 1999 par Marc du Pontavice, Xilam Animation est le leader européen de la production de séries d’animation. La société, qui a réalisé plus de 35 M€ de chiffre d’affaires lors de son dernier exercice, produit et réalise des créations animées, en 2D et en 3D, principalement à destination des enfants. Elle est à l’origine de certains succès planétaires comme Zig et Sharko, ou encore Oggy et les cafards.

Diffusées dans plus de 190 pays, à la télévision mais également de plus en plus sur les plateformes numériques type Netflix ou Youtube, les productions de Xilam cumulent plus de 35 milliards de vues. La société jouit par ailleurs d’un modèle économique singulier : des créations propriétaires et non-propriétaires génératrices de fortes marges, un excellent catalogue, le préfinancement des coûts de production, ou encore une forte visibilité sur le chiffre d’affaires.

La société a de plus entamé il y a 3 ans une diversification organique importante en s’intéressant de près aux productions d’animation pour adultes et jeunes adultes. Ce segment haut de gamme offre une grande visibilité pour le groupe et s’est initialement traduit par un film : "J’ai Perdu mon Corps" en 2019, il sera présenté à Cannes, nommé aux Oscars avant de recevoir 2 Césars. Cette stratégie s’est plus récemment accompagnée d’un contrat passé avec Netflix en association avec le célèbre réalisateur Zack Snyder (300 – Watchmen – DC Universe) pour la production d’une série d’animation "Twilight of The Gods" qui sortira en 2024 sur la plateforme américaine et qui vient mettre en exergue la capacité du groupe à répondre à de grands projets d’envergure internationale.

Au niveau financier Xilam Animation réalise en 2022 un chiffre d’affaires record de 35,7 millions d’euros soit en hausse de 33% par rapport à 2021 et un EBITDA de 32 millions d’euros. Impacté par l’effet purement comptable des dépréciations de certaines de ses productions, la société génère en 2023 un modeste résultat net de près de 2 millions d’euros. Dans un marché de plus en plus concurrentiel, ambitieux sur son portefeuille de développement, Xilam Animation prévoit de doubler son chiffre d’affaires à horizon 2026 par rapport à 2021.

*Dans le cadre de la prévention des conflits d'intérêts, HOMA CAPITAL SA 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 surperformance	Actifs totaux du fonds	Forme juridique	Dépositaire	Auditeur	Date limite de souscription
I EUR	HIS2222 FP	Hebdomadaire	€ 5 000 000	1,20%	Aucune	€ 23 206 534	FPS de droit français	Société Générale Securities Services	PwC	31/12/2023



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.