

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

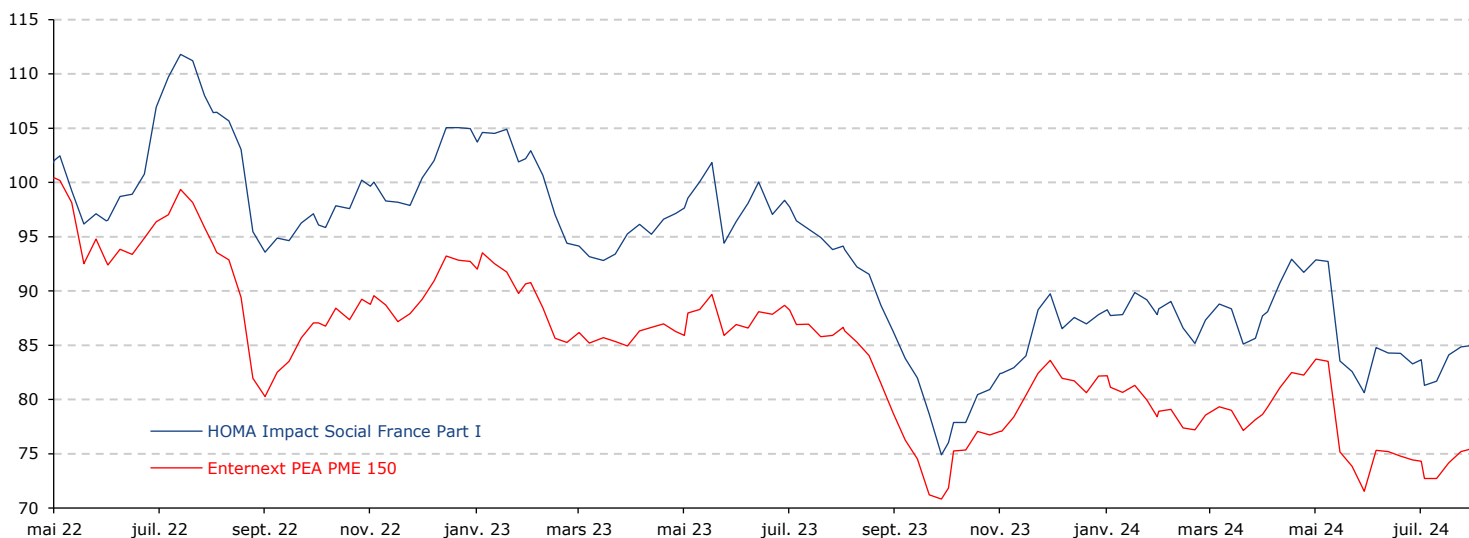
Le mois d'août dans la lignée de juillet s'est traduit par une reprise des valeurs de petites capitalisations françaises. Malgré une alerte sur les « yen carry trade » en début de mois suite à la hausse de taux de la banque centrale japonaise, le fonds affiche une performance positive de l'ordre de 1,6% en ligne avec son indice de référence.

Comme en juillet Esker et Pullup Entertainment tirent particulièrement leur épingle du jeu et sont les deux meilleurs contributeurs du fonds sur la période. Vusion Groupe suit de près, soutenu par une solide publication de son chiffre d'affaires pour le premier semestre 2024. Cette dynamique est renforcée par la confiance affichée dans l'atteinte de ses objectifs, notamment en matière de marges, tant pour l'année en cours que pour le second semestre. Esker (voir focus gérant du mois dernier), de son côté, profite de la confirmation par la société d'une rumeur concernant des discussions en cours avec le fonds de private equity britannique Bridgepoint. Cette annonce est cohérente avec les déclarations faites en mars, où Esker avait évoqué sa potentielle intention de se retirer de la cote. Cependant, rien n'est encore finalisé dans les discussions.

Pullup Entertainment bénéficie quant à elle de la traction sur Space Marine 2 et d'une campagne médiatique qui semble être un succès pour le moment. La sortie du jeu est prévue pour le 11 septembre, nous scruterons avec attention les premiers chiffres de vente qui seront décisifs dans l'atteinte des résultats annuels de la société (voir focus gérant de la semaine).

A l'inverse, Gérard Perrier, Figeac Aero et la Française de l'Energie sont les moins bons contributeurs du fonds sur la période. En l'absence de nouveaux notables et significatifs sur ces trois différentes valeurs nous expliquons principalement ces variations par des mouvements de flux.

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



	Performances				
	Août 2024	YTD	1 an	5 ans (ann.)	Depuis le lancement (ann.)
HOMA Impact Social France Part I	1,6%	-5,3%	-9,7%	n.a	-6,4%
Enternext PEA PME 150*	1,6%	-9,7%	-12,9%	n.a	-10,7%

*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)
Pullup Entertainment	Communication	+1,0%	3,9%
Esker Sa	Techno. info.	+1,0%	7,1%
Vusiongroup	Techno. info.	+0,5%	10,1%

Meilleurs contributeurs sur le mois			
Nom	Secteur	Contribution mensuelle	Poids (fin de mois)
Gerard Perrier Electric	Industrie	-0,5%	6,9%
Figeac-Aero	Industrie	-0,4%	8,0%
Francaise Energie	Energie	-0,2%	7,3%

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 dd août 2024

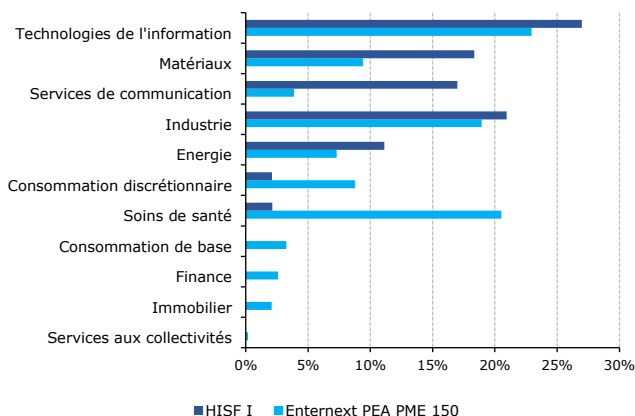
Indicateurs de risque depuis le lancement		
	HOMA Impact Social France Part I	Enternext PEA PME 150*
Performance (ann.)	-6,4%	-10,7%
Volatilité (ann.)	15,9%	15,8%
Ratio de Sharpe*	-0,63	-0,91
Beta	0,84	1,00
Tracking Error (ann.)	9,3%	-

*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	98,8%	100%
Nombre de positions	22	146
Capitalisation boursière moyenne	854 m€	522 m€
PER médian	15,40	15,61
EV/EBITDA médian	9,1x	8x

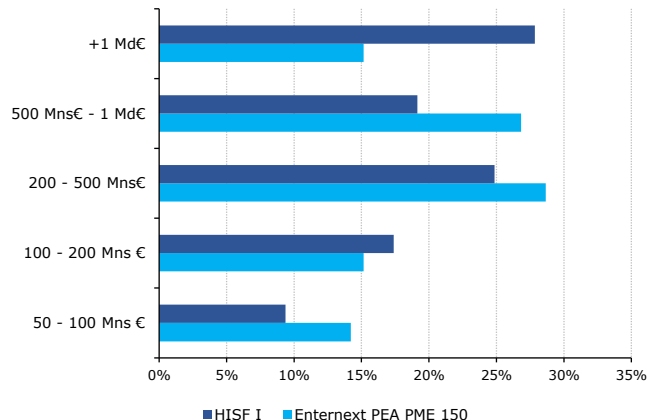
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition sectorielle (GICS)



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Répartition par capitalisation boursière



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

Quelques mots sur une valeur en portefeuille*

Pullup Entertainment, anciennement Focus Interactive, est une société exerçant ses activités dans le monde des jeux vidéo. Anciennement spécialisée dans le publishing (marketing, distribution) de jeux vidéo, suite à son introduction en bourse en 2015, la société s'est développée dans le monde de l'édition (développement). Ce développement s'est opéré notamment par des prises de participations majoritaires ou non dans des studios mondiaux.

Après deux sorties en demi-teinte cette année avec l'échec d'*Atlas Fallen*, pour des raisons principalement de scénarios, laissant une chance au studio de redresser la barre, mais aussi de *Banishers*, qui semble suivre les traces de *A Plaque Tale* et s'affiche en long seller, le groupe a pu se reposer sur un back-catalogue de qualité. Le back catalogue correspond aux jeux sortis dans le passé et qui continuent d'être vendus à des prix plus faibles et donc à produire des revenus pour le groupe. En raison du profil d'amortissement rapide ces jeux sont généralement de très bons contributeurs à la marge.

Pour les prochaines années le groupe affiche un line up très convaincant avec 4 jeux significatifs à sortir dès 2025, basés sur des budgets qui sont maintenant arrivés à un pic fixé par le groupe notamment en termes de CAPEX et un focus mis sur les free cash-flow du groupe qui a besoin de rembourser sa dette afin de se relancer dans son expansion, notamment sur des rachats de studios externes, bien à la peine suite à une période faste lors du covid et beaucoup plus compliquée par la suite. A plus court terme le groupe bénéficiera de la sortie de *Space Marine 2* (publishing en partenariat avec Saber Interactive). Le jeu issu de la licence Warhammer 4000 (Games Workshop) bénéficie d'une très forte aura ainsi que d'une très forte base de fans. Le premier volet sorti en 2011 avait comptabilisé plus de 1,3M d'exemplaires vendus en moins de deux mois. Les premiers chiffres officiels pourraient laisser penser à un succès encore plus important ce qui placerait le groupe sous les meilleurs auspices pour reprendre le chemin de la croissance rentable et ainsi que son expansion internationale.

D'un point de vue extra financier, Pullup est une société à l'écoute de ses collaborateurs et qui œuvre, dans la mesure du possible, à l'amélioration continue de la Qualité de Vie au Travail. Dernièrement, la direction a travaillé sur l'harmonisation des politiques RH suite aux différentes acquisitions, le développement de la mobilité interne et un projet de "job grading". Des initiatives ont également été prises pour améliorer les conditions de travail (télétravail, parentalité) et promouvoir l'égalité des chances.

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 22 445 536	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