



VALBOA ENGAGEMENT ISR - REPORTING MENSUEL

Janvier 2025

VL Part C : 362,79 €

VL Part I : 281,97 €

Article 8 - SFDR



Pierre Nebout



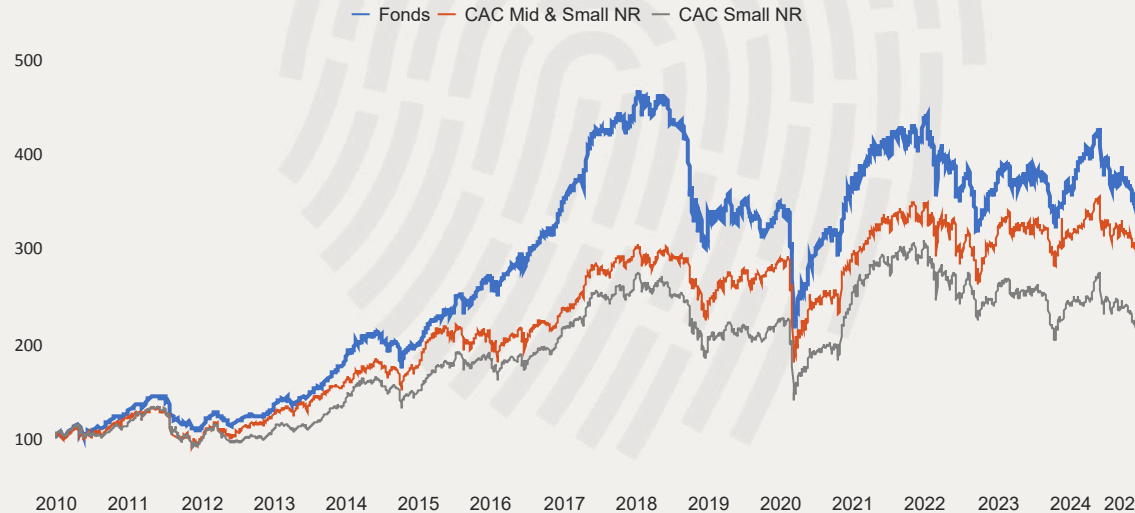
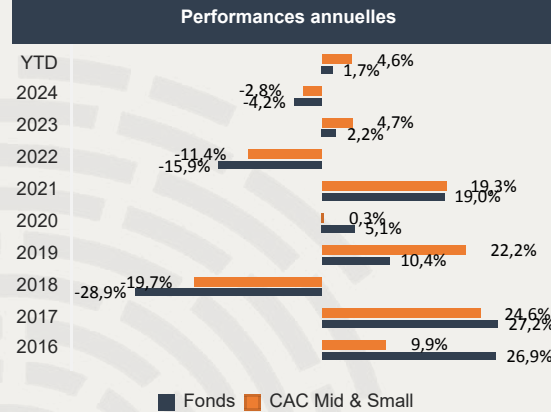
Stéphane Sumar

Stratégie d'investissement

La stratégie consiste à investir sur les actions françaises de petite et moyenne capitalisation. Après avoir exclu de cet univers les 20% des sociétés les moins bien notées sur des critères ESG, le fonds applique une approche de type Private Equity consistant à mener une analyse fondamentale afin d'identifier des leviers de revalorisation activables dans le cadre d'une démarche d'engagement sur des problématiques financières, opérationnelles et extra-financières.

Performance au 31/01/2025 (Part C)

	Part C	CAC MID & SMALL GR
1 mois	1,7%	4,6%
YTD	1,7%	4,6%
1 an	-3,7%	0,3%
3 ans	-13,3%	-2,1%
Depuis la création le 30/12/2009		
Cumulée	262,8%	223,2%
Annualisée	8,9%	8,1%

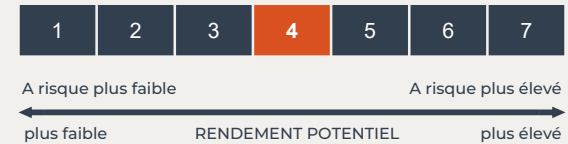


Caractéristiques

Forme juridique	Compartment d'une SICAV de droit luxembourgeois
Classification AMF	Actions françaises
Date de lancement	30/12/2009
Indice de référence	CAC MID & SMALL GR
Devise	EUR
Durée de placement	Supérieure à 5 ans
UCITS	Oui
Eligible PEA PME	Non
Eligible PEA	Oui
Affectation des revenus	Capitalisation
Valorisation	Quotidienne
Souscription / Rachat	Quotidienne
Délai de notification	J-1 12:00 AM
Règlement / Livraison	J+2

	Part I	Part C
ISIN	LU1885494622	LU1885494549
Bloomberg	TFIDFSI LX Equity	TFIDFSC LX Equity
Droits d'entrée	Néant	4% TTC Max, non acquis au fonds
Droits de sortie	Néant	
Frais de gestion	1,7% TTC Max	2,2% TTC Max
Commission de surperformance	15% TTC de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence	

SRI - Indicateur de risque



Contacts

www.lbofrance.com

24-26 rue Saint-Dominique 75007 Paris

33 (0) 1 40 62 77 67

irteam@lbofrance.com

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. L'OPCVM, objet du présent reporting, n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et le capital n'est pas garanti. Avant d'investir, il est nécessaire de consulter le document d'information clé pour l'investisseur (DIC) de l'OPCVM. Voir dernière page pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

**VALBOA ENGAGEMENT ISR - REPORTING MENSUEL**

Janvier 2025

VL Part C : 362,79 €

VL Part I : 281,97 €

Article 8 - SFDR**Commentaire de gestion**

Une déception sur la performance du fonds, positive mais en retrait par rapport à la performance de l'univers des Small & Midcaps.

Une déception qui ne nous alarme pas. Sans faire preuve d'un optimisme forcené, force est de constater une série de faits rassurants sur les valeurs moyennes françaises :

1/ Si la hiérarchie grandes valeurs/petites valeurs reste encore au détriment des plus petites valeurs, il faut constater la forte progression des valeurs moyennes sur le mois à +4,6%, certes en retrait par rapport au CAC 40 à +7,8%. Mais ce dernier comme les indices européens sont loin devant leurs comparables américains. Il n'y a pas de fatalité à la sous-performance des actifs européens : avec des attentes très basses en Europe à la fois des marchés et des consommateurs et avec la perspective d'une réduction de l'écart de croissance avec les Etats-Unis au cours de l'année 2025, les marchés d'actions européens offrent probablement un couple rendement/risque attractif.

2/ Dans le prolongement de ces attentes modestes, les publications démontrent que toute nouvelle moins décevante que prévue est relayée très positivement par le marché au regard de valorisations qui souvent intègrent des perspectives extrêmement sévères. A ce stade, peu de sociétés du portefeuille ont publié, mais systématiquement, les réactions ont été positives : ainsi de Trigano, Exail Technologies ou Exosens qui contribuent significativement à la performance du fonds. Parmi les détracteurs, même Infotel et Synergie qui ont publié en fin de mois ont réagi positivement, mettant un terme à leur baisse. L'absence de dilemmes dans le portefeuille nous rend confiants sur les prochaines publications à venir.

A noter également la bonne performance de l'univers par les fortes contributions des sociétés de défense bien représentées dans le portefeuille par Exosens et Exail Technologies, mais également par les secteurs de l'énergie et des équipementiers automobiles absents du portefeuille (hormis GTT).

3/ Autre facteur de satisfaction, la force de rappel des valorisations avec le retour des opérations financières. La rumeur d'une montée au capital de Verallia par son principal actionnaire va dans ce sens.

Dans ces conditions, le portefeuille reste pleinement investi. Un seul arbitrage à noter. La moitié de la participation en Lagardère a été réallouée sur son premier actionnaire, Louis Hachette Group. La cotation de Louis Hachette Group fait ressortir une décote de holding élevée. Nous tablons sur la réduction de cette décote : couverture par l'analyse financière à venir, évolution du périmètre de Lagardère par cession du Travel Retail à moyen terme, et enfin une probable montée au capital de Bolloré dans Louis Hachette Group et/ou une OPA de Louis Hachette Group sur Lagardère.

Chiffres clés

Taux d'investissement	98,9%
Nb de lignes en portefeuille	25
Capitalisation Sup. à 1Mds€	56%
Capitalisation 1Mds€ à 500M€	27%
Capitalisation Inf. à 500M€	15%
Actif net (M€)	15,0M€

Principales positions	Poids
TRIGANO SA	7,8%
SOPRA STERIA GROUP	7,0%
IPSOS	6,2%
SOCIETE BIC SA	5,9%
NRJ GROUP	5,2%

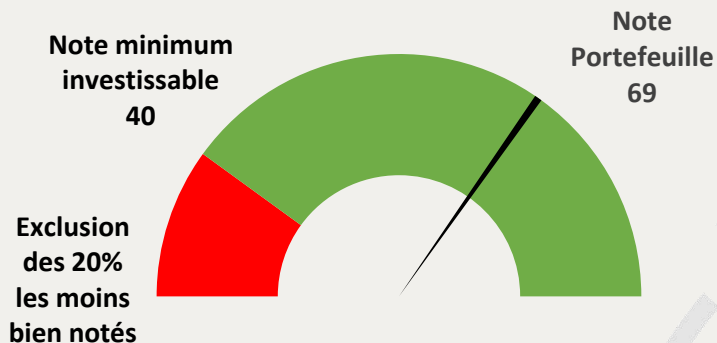
Contributeurs	Perf.	Contrib.
TRIGANO SA	8,2%	+ 0,6%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	15,0%	+ 0,5%
EXAIL TECHNOLOGIES	12,3%	+ 0,5%

Détracteurs	Perf.	Contrib.
INFOTEL	-13,4%	-0,4%
SYNERGIE SA	-9,6%	-0,3%
IMERYS SA	-5,3%	-0,3%

	PE 2026e	Croiss. BPA 2026e/25	VE/EBIT 2026e
Fonds	11.1x	10.1%	9.2x
CAC M&S	10.7x	15.2%	10.5x
CAC Small	11.2x	25.6%	10.5x
CAC 40	13.5x	9.8%	13.8x



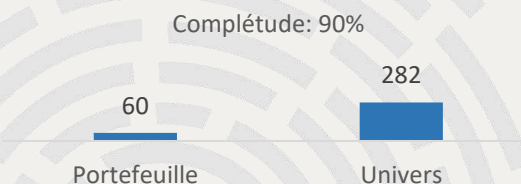
Note Gaïa du portefeuille



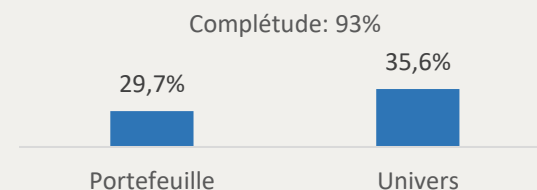
Indicateurs ESG du Portefeuille

Le fonds s'engage à surperformer son univers de référence sur les deux indicateurs Environnement et Gouvernance. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.

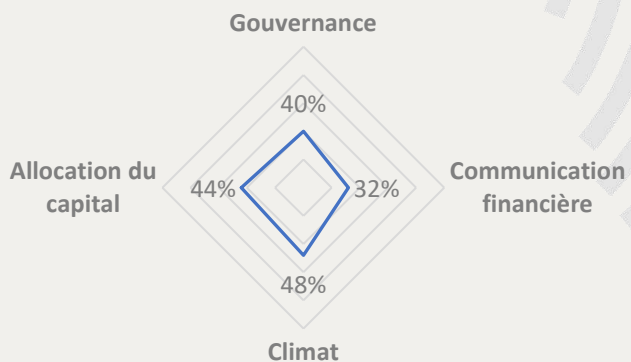
Environnement
Emissions de gaz à effet de serre pour les scopes 1 & 2
(tonnes de CO2 par millions d'euros investis)



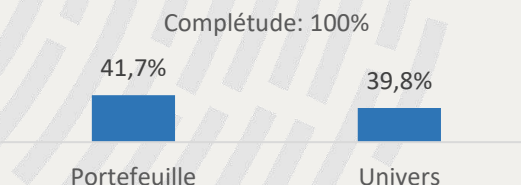
Social
Mixité des Managers
(Part des femmes dans l'effectif cadre)



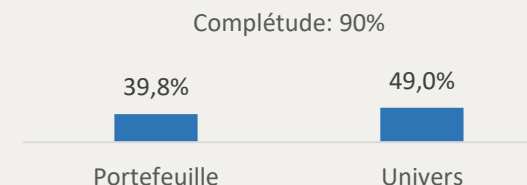
Axes d'engagement par thématiques*



Gouvernance
Indépendance du Conseil d'Administration



Droits de l'Homme
Part de l'effectif opérant sous un accord collectif



*Pourcentage des participations faisant l'objet d'une démarche d'engagement



La présente communication est uniquement informative et ne saurait être interprétée comme un conseil personnalisé et/ou une recommandation en investissement, une offre de vente, une sollicitation d'une offre d'achat ou la base d'un contrat d'achat ou de vente d'un quelconque investissement ni comme un conseil juridique, fiscal, financier ou de toute autre nature. Le traitement fiscal lié à l'investissement en parts d'OPCVM dépend de la situation de chaque investisseur ; il est donc recommandé de consulter son conseiller fiscal.

Ce document est non contractuel.

Ce document contient des informations, notamment des éléments sur des performances d'investissements, concernant un organisme de placement en valeur collective (OPCVM). LBO France ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. L'OPCVM présenté peut ne pas être autorisé à la commercialisation dans votre pays de résidence.

Les performances antérieures ne préfigurent nullement des performances futures. La valeur liquidative des investissements peut diminuer ou augmenter selon les fluctuations des marchés et l'investisseur peut ne pas récupérer le capital investi. Les données de performance présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts et ne tiennent pas compte de la fiscalité du pays de résidence de l'investisseur. Les instruments financiers à l'actif de cet OPCVM connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion de LBO France sur l'évolution prévisible desdites valeurs. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps. LBO France ne saurait être tenu responsable de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers.

L'investisseur est seul juge du caractère approprié des opérations qu'il pourra être amené à conclure. Avant toute transaction, l'investisseur doit prendre connaissance des documents pertinents : document d'informations clés pour l'investisseur, prospectus, règlement, accessibles sur les sites internet suivants: www.lbofrance.com.

Les parts de l'OPCVM présenté n'ont pas été ni ne seront enregistrées en vertu du Securities Act de 1933 ou en vertu de quelque loi applicable dans un Etat américain. En conséquence, ces parts ne pourront pas être cédées, offertes ou vendues, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique pour le compte ou au bénéfice de toute « US Person ».

Ce document ne peut être ni reproduit, ni diffusé, intégralement ou en partie, sans le consentement écrit préalable de LBO France. LBO France n'est pas responsable de l'usage qui serait fait de tout ou partie de cette présentation par une tierce partie non dûment autorisée.

Principaux risques associés au produit : risque de capital et de performance, risque actions, risque petites capitalisations, risque de liquidité, risque de concentration, risque inhérent à la gestion discrétionnaire dont les descriptifs figurent dans le prospectus de l'OPCVM.