



VALBOA ENGAGEMENT ISR - REPORTING MENSUEL

Décembre 2024

VL Part C : 356,68 €

VL Part I : 277,10 €

Article 8 - SFDR



Pierre Nebout



Stéphane Sumar

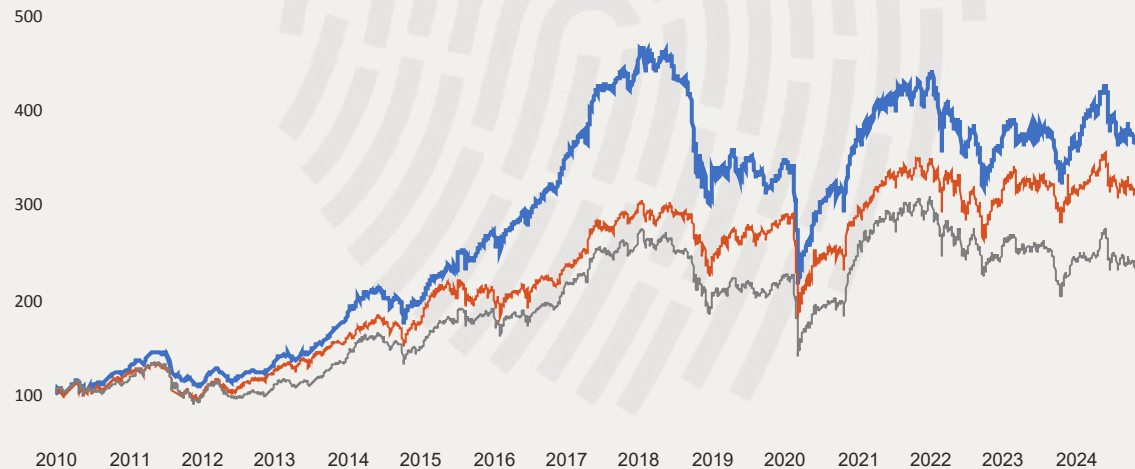
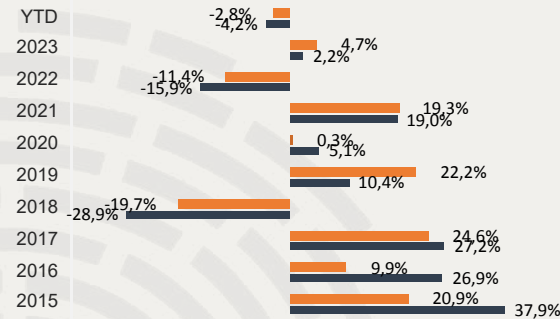
Stratégie d'investissement

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 31/12/2024)

	Part C	CAC MID & SMALL GR
1 mois	1,9%	1,8%
YTD	-4,2%	-2,8%
1 an	-4,2%	-2,8%
3 ans	-17,7%	-9,8%
Depuis la création le 30/12/2009		
Cumulée	256,7%	209,0%
Annualisée	8,8%	7,8%

Performances annuelles

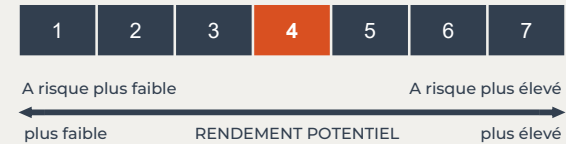


Caractéristiques

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

Décembre 2024

VL Part C : 356,68 €

VL Part I : 277,10 €

Article 8 - SFDR



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Commentaire de gestion

Quelques certitudes déjà bien documentées : une Europe qui doit affronter un premier semestre au ralenti, probablement un point bas cyclique, des valorisations européennes historiquement faibles en absolu et relativement à leurs comparables américaines, la perspective d'une recomposition politique allemande porteuse d'espoir pour un stimulus budgétaire et l'espoir d'un armistice en Ukraine, un catalyseur indispensable pour la réduction de la prime de risque des marchés européens.

Sur un marché des Smallcaps en grande partie dominé par les flux, dans un contexte de marché en Europe et en France en particulier marqué par un « wall of worries », il nous a semblé opportun d'exposer le portefeuille complètement en renforçant les positions du fonds en excluant les sociétés les plus domestiques (ESN comme Aubay, Infotel et Sopra-Steria) et les sociétés sur lesquelles nous sommes en phase de sortie (Bénéteau et Lumibird) et en introduisant deux nouvelles participations :

- Quadient : une valorisation « deep value » pour une société de software. Longtemps en déclin, l'EBITDA se stabilise. Le repositionnement du leader des solutions de traitement du courrier sur des marchés en croissance (dématérialisation des factures, consignes automatiques) est en passe de fonctionner. La décote de société disruptée devrait se réduire ; la décote de holding d'activités sans synergies n'est pas durable (spin-off ou cessions d'actifs envisageables). La forte exposition des débouchés aux Etats-Unis est un soutien.

- Lectra est leader dans les solutions de découpe textile. La génération de FCF devrait rester élevée, notamment portée par un BFR négatif, ce qui permet la concrétisation de bolt-on pour élargir l'offre SaaS. La valorisation actuelle, freinée par des débouchés à faible visibilité (automobile, mode et ameublement) ne reflète pas le changement de taille suite à l'opération majeure de rachat de son concurrent Gerber, ni le changement de statut d'un acteur de l'industrie 4.0.

La participation en Assystem a été soldée dans la foulée de son allègement le mois dernier.

La construction du portefeuille cherche à tirer profit de sociétés de qualité, aux débouchés principalement hors d'Europe et notamment aux US (Lectra, Quadient mais aussi Bic, Mersen, Guerbet, Ipsos, Imerys, ...) à des valorisations européennes déprimées. Le retour vers des sociétés plus domestiques s'opérera plus progressivement au cours de l'année 2025.

Chiffres clés

Taux d'investissement	97,8%
Nb de lignes en portefeuille	24
Capitalisation Sup. à 1Mds€	50%
Capitalisation 1Mds€ à 500M€	36%
Capitalisation Inf. à 500M€	12%
Actif net (M€)	14,9M€

Principales positions	Poids
TRIGANO SA	7,2%
SOPRA STERIA GROUP	6,7%
IPSOS	6,3%
SOCIETE BIC SA	6,0%
NRJ GROUP	5,3%

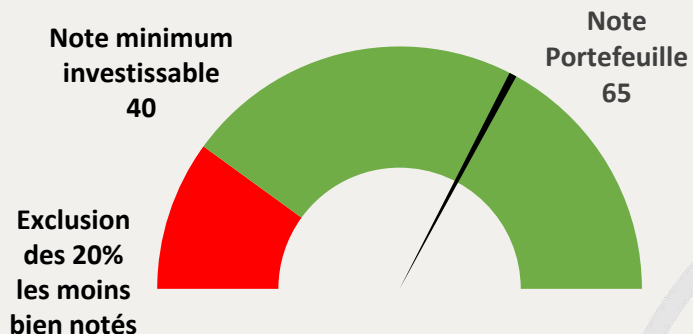
Contributeurs	Perf.	Contrib.
VOYAGEURS DU MONDE	14,5%	+ 0,4%
QUADIENT	9,3%	+ 0,4%
FNAC DARTY SA	7,5%	+ 0,3%

Détracteurs	Perf.	Contrib.
SOPRA STERIA GROUP	-4,4%	-0,3%
LAGARDERE SA	-3,3%	-0,2%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	-6,6%	-0,1%

	PE 2025e	Croiss. BPA 2025e/24	VE/EBIT 2025e
Fonds	12.1x	7.9%	9.8x
CAC M&S	10.3x	15.8%	10.2x
CAC Small	11.3x	23.9%	10.5x
CAC 40	12.8x	10.3x	13.0x



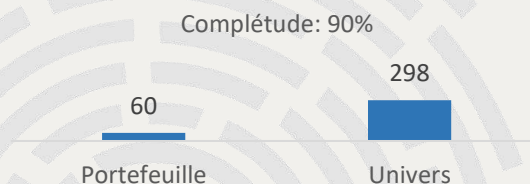
Note Gaïa du portefeuille



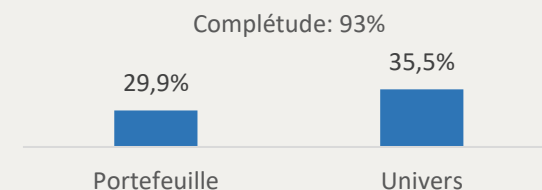
Indicateurs ESG du Portefeuille

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.

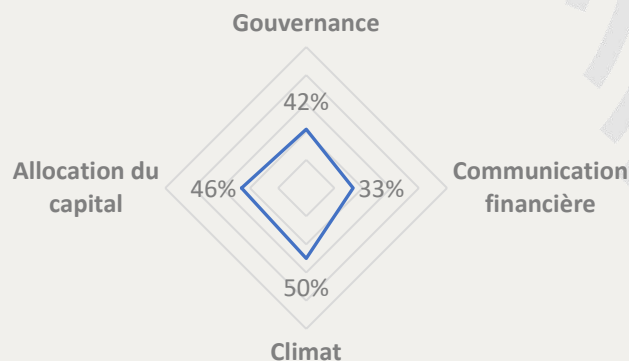
Environnement
Emissions de gaz à effet de serre pour les scopes 1 & 2
(tonnes de CO2 par millions d'euros investis)



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



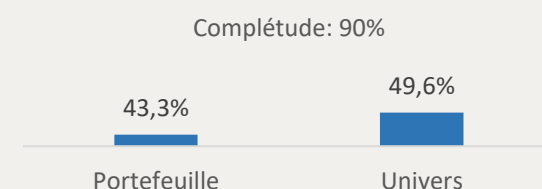
Axes d'engagement par thématiques*



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.