



VALBOA EXCLUSIF - REPORTING MENSUEL

Novembre 2025

Part C : 2 192.33 €



Christian Mariais
Gérant



Pierre Nebout
Co-gérant

Performance au 28/11/2025 (Part C)

	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	
2025	2,24%	1,47%	-2,76%	-0,67%	2,03%	-0,57%	-1,53%	-0,77%	4,92%	1,18%	-1,10%	-	4,29%
	0,42%	0,37%	0,42%	0,40%	0,40%	0,42%	0,42%	0,39%	0,43%	0,42%	0,37%	-	4,54%
2024	2,57%	0,37%	0,63%	-0,23%	1,44%	-1,00%	-1,78%	-0,21%	0,82%	-0,34%	1,19%	1,10%	4,58%
	0,44%	0,39%	0,39%	0,43%	0,42%	0,37%	0,44%	0,40%	0,42%	0,42%	0,39%	0,43%	5,04%
2023	2,84%	-0,61%	0,64%	-1,11%	0,91%	-0,67%	0,15%	-0,28%	-0,11%	-0,19%	2,00%	0,94%	4,54%
	0,43%	0,37%	0,42%	0,37%	0,44%	0,40%	0,42%	0,42%	0,39%	0,43%	0,40%	0,39%	4,99%
2022	-0,28%	2,28%	4,66%	-0,94%	-0,81%	-4,07%	3,90%	-0,55%	-2,92%	2,80%	0,96%	-2,27%	2,36%
	0,42%	0,37%	0,42%	0,39%	0,43%	0,40%	0,39%	0,44%	0,40%	0,42%	0,40%	0,40%	4,99%
2021	0,08%	0,63%	4,34%	2,21%	1,21%	0,73%	2,12%	0,83%	-0,52%	2,71%	0,60%	1,69%	17,85%
	0,39%	0,37%	0,44%	0,40%	0,42%	0,40%	0,40%	0,43%	0,40%	0,39%	0,43%	0,42%	5,00%
2020	-1,16%	-1,30%	-5,19%	7,14%	3,50%	-0,23%	-2,87%	2,24%	-1,59%	-1,29%	7,58%	1,90%	8,21%
	0,42%	0,37%	0,43%	0,40%	0,39%	0,43%	0,42%	0,42%	0,40%	0,40%	0,42%	0,42%	5,01%
2019	2,05%	2,88%	1,75%	-0,01%	0,45%	1,58%	4,10%	-0,50%	-1,13%	-1,57%	0,61%	0,83%	11,44%
	0,42%	0,37%	0,39%	0,43%	0,42%	0,37%	0,44%	0,40%	0,42%	0,42%	0,39%	0,43%	5,00%
2018	1,03%	-0,91%	-2,15%	0,83%	2,14%	-1,49%	-0,12%	0,49%	-1,75%	-2,37%	-0,42%	-3,81%	-8,35%
	0,44%	0,37%	0,40%	0,42%	0,42%	0,39%	0,43%	0,42%	0,37%	0,44%	0,40%	0,42%	5,03%

Stratégie d'investissement

La gestion essentiellement «value» et discrétionnaire du fonds s'oriente vers une exposition aux actions, dans la limite de 0 à 100 % de l'actif net. Aucun secteur ni aucune zone géographique n'est privilégiée. Les investissements sont réalisés sur les sociétés ou groupes dont la capitalisation boursière est supérieure à un milliard d'euros. Les pays émergents ne représenteront pas plus de 10% du portefeuille. Le fonds pourra être exposé aux produits de taux, français ou étrangers, dans la limite de 0 à 100% de l'actif net et aux Instruments Financiers à Terme (IFT) dans la limite de 0 à 100% de l'actif net. Le fonds peut intervenir sur les instruments dérivés négociés sur les marchés réglementés ou organisés à des fins de couverture aux risques actions, de taux et de change. En aucun cas il n'est fait appel à l'effet de levier. Le risque de change pourra atteindre 100% de l'actif net du fonds.

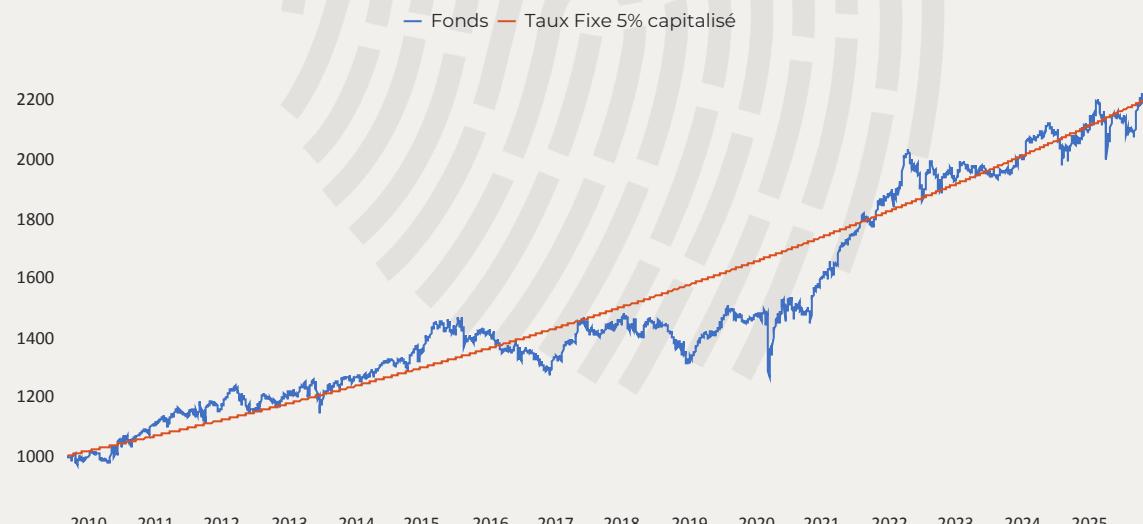
Contacts

www.lhofrance.com

34-36 rue Saint-Dominique 75007 Paris

22 (0) 1 40 62 77 67

www.ih-frauen.de



'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.'



Caractéristiques

Forme juridique	Compartiment d'une SICAV de droit luxembourgeois
Classification AMF	Fonds mixte
Date de lancement	09/09/2009
Indice de référence	Taux fixe 5%
Devise	EUR
Durée de placement	Supérieure à 5 ans
UCITS	Oui
Eligible PEA PME	Non
Eligible PEA	Non
Affectation des revenus	Capitalisation
Valorisation	Quotidienne
Souscription / Rachat	Quotidienne
Délai de notification	J-1 12:00 AM
Règlement / Livraison	I+2

	Part I	Part C
ISIN	LU1373288015	LU1373287983
Bloomberg	TFE21IE LX Equity	TFE21CE LX Equity
Droits d'entrée	Néant	3% TTC Max, non acquis au fonds
Droits de sortie	Néant	
Frais de gestion	1% TTC Max	1,65% TTC Max
Commission de surperformance	10% TTC de la superperformance au-delà de 5% annualisés net de frais	

SRI - Indicateur de risque





VALBOA EXCLUSIF - REPORTING MENSUEL

Novembre 2025

Part C : 2 192,33 €

Article 6 - SFDR



Commentaire de gestion

Les marchés actions ont limité leur recul en novembre grâce à trois éléments majeurs : la fin du shutdown aux États-Unis, les attentes d'une baisse de taux de la Fed et les espoirs d'une issue prochaine au conflit russo-ukrainien. Les actions européennes se sont légèrement mieux comportées que leurs homologues américaines. Comme souvent, la France et surtout l'Allemagne affichent les moins bonnes performances relatives.

En début de mois, les interrogations sur les valorisations des géants technologiques américains, NVIDIA en tête, ont pesé sur les indices outre-Atlantique. Pourtant, les bénéfices par action (BPA) à 12 mois du secteur ont nettement accéléré ces derniers mois, entraînant une révision en nette hausse des prévisions pour 2026. Il ne s'agit pas, selon nous, de remettre en cause la tendance de fond du secteur, mais plutôt de mieux distinguer les gagnants durables des perdants dans un environnement où la concurrence s'intensifie tant sur le segment logiciel que matériel.

La résolution du shutdown a provoqué un rebond marqué aux États-Unis comme en Europe à partir du 10 novembre. Très vite cependant, le Nasdaq et le S&P 500 ont de nouveau corrigé sensiblement, avant de se reprendre en toute fin de mois, portés par des discours plus accommodants de plusieurs membres de la Fed. La probabilité d'une baisse de taux dès la réunion du 10 décembre s'est ainsi fortement raffermie. L'Europe a suivi une trajectoire comparable mais a moins souffert que les États-Unis ; elle a en outre bénéficié, en toute fin de mois, du regain d'optimisme sur une possible paix en Ukraine.

Au niveau macroéconomique, la croissance mondiale reste correcte, autour de 3 %. L'activité est toujours bien orientée dans les services mais reste médiocre dans l'industrie (effets récessifs des droits de douane, dont l'impact a toutefois été largement surestimé). L'investissement des entreprises reste robuste, l'emploi se dégrade progressivement et la consommation est atone en Chine et en Europe, mais résiste mieux ailleurs. La désinflation marque le pas depuis six mois au niveau mondial.

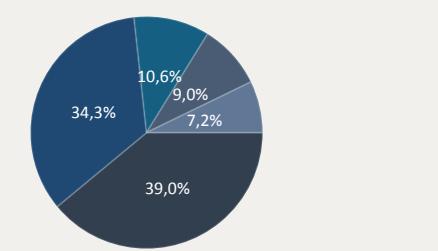
L'or a poursuivi sa progression (+6 % sur le mois) et reste l'actif refuge privilégié face aux incertitudes de marché et au risque de baisse du dollar. Cette thématique est bien présente dans votre portefeuille au travers de la valeur canadienne Franco-Nevada, qui tire l'essentiel de ses profits de royalties perçues auprès de producteurs aurifères.

Sur le mois, votre fonds recule de 1,18 %. La performance annuelle reste néanmoins positive à +4,29 %, en ligne avec notre objectif et dont la priorité est le contrôle du risque. L'exposition actions a été légèrement relevée en fin de mois pour atteindre 43 %. Notre modèle de valorisation indique que les marchés conservent un potentiel de hausse suffisamment attractif pour justifier cette position, porté par la bonne tenue des profits et par la diminution progressive du risque.

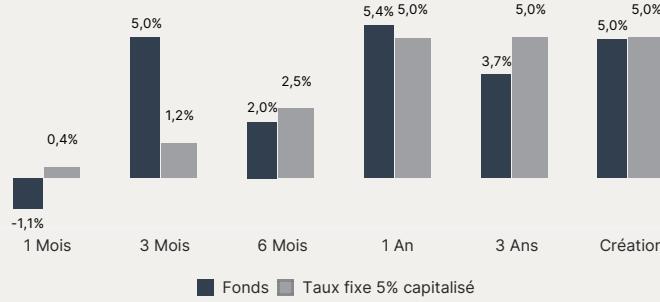
Chiffres clés

Taux d'investissement	97,2%	
Exposition nette	48,7%	
Nb de lignes en portefeuille	22	
Capitalisation Sup.à 25Mds€	83%	
Capitalisation 10Mds€ à 25Mds€	14%	
Capitalisation Inf. à 10Mds€	0%	
Actif net (M€)	24,8M€	
Pondération moyenne	4,42%	
Capitalisation moyenne (M€)	608 105 M€	
1 an glissant	Indice	Fonds
Performance	5,0%	5,4%
Volatilité	0,2%	8,3%
Principales positions	Poids	
FRANCO-NEVADA CORP	8,7%	
ASML HOLDING NV	5,5%	
WALMART INC	5,4%	
MICROSOFT CORP	5,1%	
LVMH MOËT HENNESSY LOUIS VUI	5,1%	
Plus fortes contributions		
FRANCO-NEVADA CORP	+ 0,9%	
CAC 40 FUTURE - NOV 25	+ 0,5%	
Plus faibles contributions		
ASM INTERNATIONAL NV	-0,9%	
NVIDIA	-0,6%	
Couvertures		
Futures	-1,1%	
Options	0,0%	

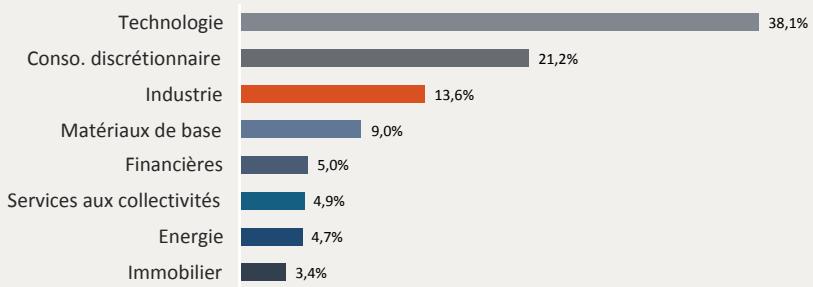
Répartition géographique



Performances glissantes



Répartition sectorielle





VALBOA EXCLUSIF - REPORTING MENSUEL

Novembre 2025

Part C : 2 192,33 €

Article 6 - SFDR



Catégorie Flexibles

Disclaimer

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 le site internet suivant: 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 dument autorisée.

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