



VALBOA EXCLUSIF - REPORTING MENSUEL

Décembre 2025

Part C : 2 188,54 €

Article 6 - SFDR



Christian Mariais  
Gérant



Pierre Nebout  
Co-gérant

Stratégie d'investissement

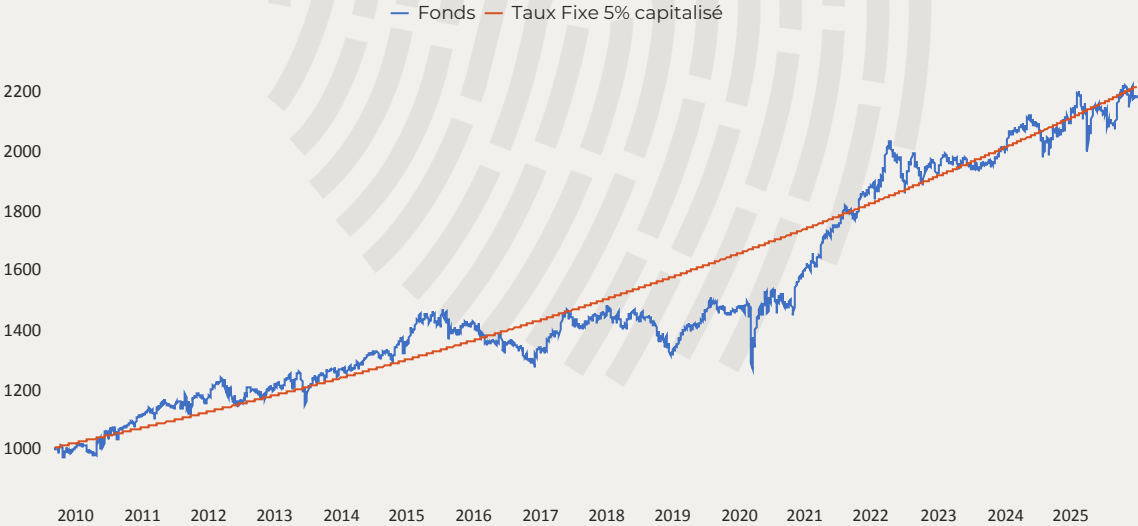
La gestion essentiellement «value» et discrétionnaire du fonds s'oriente vers une exposition aux actions, dans la limite de 0 à 100 % de l'actif net. Aucun secteur ni aucune zone géographique n'est privilégiée. Les investissements sont réalisés sur les sociétés ou groupes dont la capitalisation boursière 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.lbofrance.com  
24-26 rue Saint-Dominique 75007 Paris  
33 (0) 1 40 62 77 67  
irteam@lbofrance.com

Performance au 31/12/2025 (Part C)

	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	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%	-0,17%	4,11%
	0,42%	0,37%	0,42%	0,40%	0,40%	0,42%	0,42%	0,39%	0,43%	0,42%	0,37%	0,44%	5,00%
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%	0,39%	0,43%	0,40%	0,39%	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%



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	J+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 surperformance au-delà de 5% annualisés net de frais	

SRI - Indicateur de risque



'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.



Commentaire de gestion

La tendance a été indécise sur la plupart des grands marchés actions, avec toutefois une légère surperformance en Europe. La publication des indicateurs économiques américains a repris après la longue interruption liée au « shutdown » gouvernemental.

La croissance mondiale s’est légèrement affaiblie en fin d’année, tout en restant satisfaisante. L’emploi ralentit et les salaires décélèrent. Cela devrait finir par peser sur les dépenses de consommation des ménages, mais les investissements liés à l’IA continuent de compenser ce ralentissement.

Les Etats-Unis sont en mesure d’atteindre à nouveau 2% de croissance cette année, et même un peu plus si l’on considère la dynamique récente. Cela résulte de plusieurs facteurs : la poursuite des investissements dans l’IA, les conditions financières plutôt accommodantes, les baisses d’impôts (dans le cadre des mesures fiscales récentes), la désinflation persistante et la dynamique de déréglementation.

En zone euro, la baisse des indices avancés (PMI) témoigne d’un certain affaiblissement de l’activité. La robustesse de l’investissement compense toutefois la faiblesse de la consommation. L’inflation générale résiste au-dessus de 2 % (2,4 % pour l’inflation sous-jacente). La nette décélération des salaires suggère cependant une reprise de la désinflation au cours de 2026.

Pour la BCE, il n’est toutefois pas question de baisser ses taux tant que l’activité se maintient et que le rythme de désinflation n’est pas plus rapide.

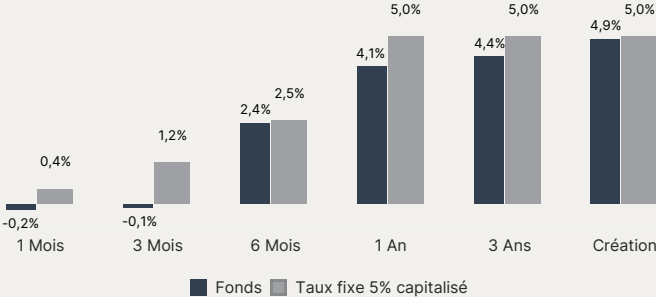
L’or a encore progressé et établi de nouveaux records. Ce mouvement pour le moins spectaculaire est probablement le résultat d’achats venant de banques centrales,(Chine, Inde...) dans le but de diversifier leurs réserves de change et de faire de leurs monnaies une alternative crédible au dollar.

Votre fonds affiche un léger recul sur le mois à -0,17% et termine l’année sur une progression de 4,11 %. L’exposition aux actions est restée stable, proche de 40 % en fin de mois. Notre modèle de valorisation indique encore une possibilité d’appréciation des actions, que ce soit aux Etats-Unis ou en Europe.

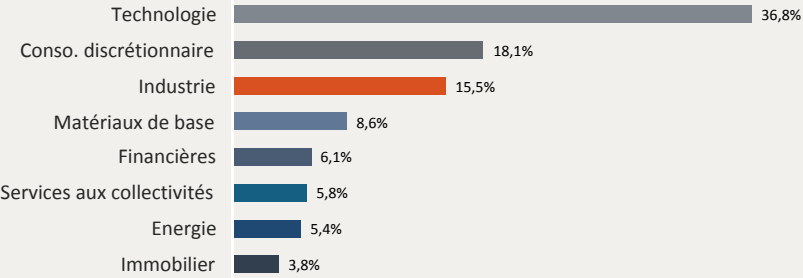
Chiffres clés

Taux d'investissement	93,3%	
Exposition nette	39,1%	
Nb de lignes en portefeuille	20	
Capitalisation Sup.à 25Mds€	83%	
Capitalisation 10Mds€ à 25Mds€	10%	
Capitalisation Inf. à 10Mds€	0%	
Actif net (M€)	22,1M€	
Pondération moyenne	4,66%	
Capitalisation moyenne (M€)	461 256 M€	
1 an glissant	Indice	Fonds
Performance	5,0%	4,1%
Volatilité	0,2%	8,3%
Principales positions		Poids
FRANCO-NEVADA CORP		8,0%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		5,8%
ASM INTERNATIONAL NV		5,4%
VEOLIA ENVIRONNEMENT		5,4%
Apple		5,2%
Plus fortes contributions		
ASM INTERNATIONAL NV		+ 0,4%
INFINEON TECHNOLOGIES AG		+ 0,2%
Plus faibles contributions		
Essilor Luxottica		-0,5%
INTL BUSINESS MACHINES CORP		-0,2%
Couvertures		
Futures		-0,2%
Options		0,0%

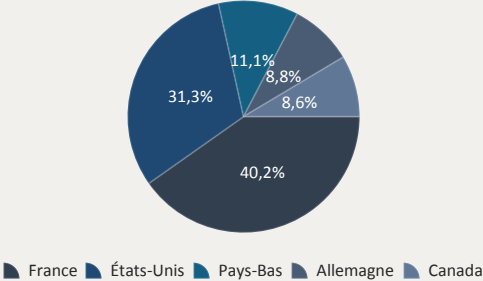
Performances glissantes



Répartition sectorielle



Répartition géographique





## 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](http://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.