



VALBOA ENGAGEMENT - REPORTING MENSUEL

Février 2026

Part C : 437,07 €

Article 8 - SFDR



Pierre Nebout



Stéphane Sumar

Stratégie d'investissement

Le 12 janvier 2026, le fonds VALBOA Engagement est devenu le fonds nourricier du fonds VALBOA Développement. La stratégie de VALBOA Développement consiste à investir en minoritaire dans des sociétés françaises cotées de capitalisation boursière inférieure à 10 Md€. L'objectif est de créer de la valeur dans le long terme en étant un actionnaire actif et constructif. Notre démarche d'engagement vise à identifier et à activer des leviers de revalorisation qu'ils soient financiers, opérationnels ou extra-financiers comme le fait le Private Equity.

Contacts

www.lbofrance.com

24-26 rue Saint-Dominique 75007 Paris

33 (0) 1 40 62 77 67

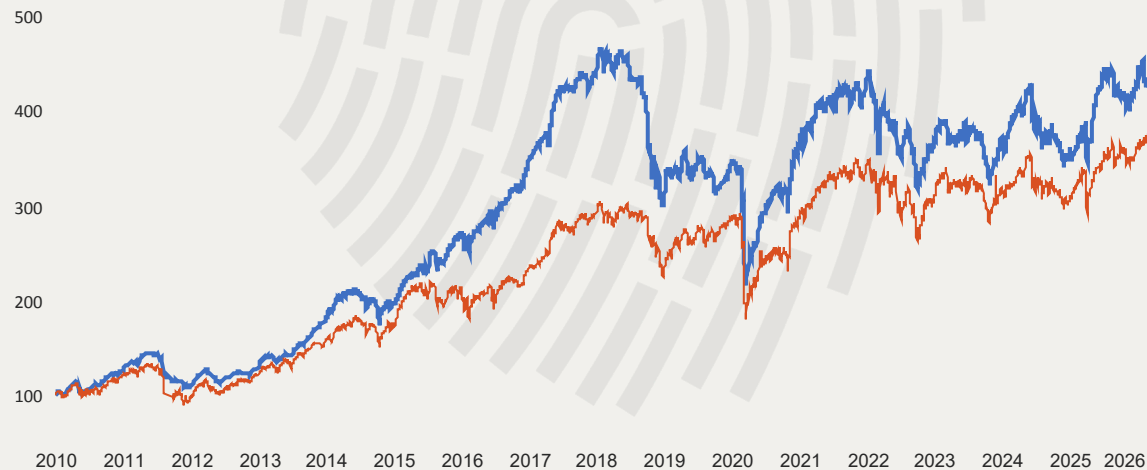
irteam@lbofrance.com

Performance au 27/02/2026 (Part C)

	Part C	CAC MID & SMALL GR
1 mois	-3,7%	3,3%
YTD	1,6%	4,1%
1 an	17,9%	15,3%
3 ans	12,8%	12,7%
Cumulée	337,1%	277,3%
Annualisée	9,5%	8,6%

Depuis la création le 30/12/2009

— Fonds — CAC Mid & Small NR



Performances annuelles

YTD	1,6%	4,1%
2025	17,3%	20,6%
2024	-2,8%	-4,2%
2023	2,2%	4,7%
2022	-15,9%	-11,4%
2021	19,3%	19,0%
2020	0,3%	5,1%
2019	10,4%	22,2%
2018	-28,9%	19,7%
2017	24,6%	27,2%

■ Fonds ■ CAC Mid & Small

Caractéristiques

Forme juridique	Compartiment 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 C	
ISIN	LU1885494549
Bloomberg	TFIDFSC LX Equity
Droits d'entrée	4% TTC Max, non acquis au fonds
Droits de sortie	Néant
Frais de gestion	2,2% TTC Max
Commission de surperformance	15% TTC de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence

SRI - Indicateur de risque

1	2	3	4	5	6	7
A risque plus faible				A risque plus élevé		
plus faible				plus élevé		
RENDEMENT POTENTIEL						

'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

Après un mois de janvier dominé par la géopolitique, le mois de février restera dans les annales de la confusion des marchés actions désorientés par la fulgurance des progrès anticipés dans le monde de l’intelligence artificielle : oui, les gains de productivité sont indéniables, certaines entreprises seront perturbées et certains modèles ne survivront pas.

Les marchés d’actions actent que la destruction cette fois ne sera pas créatrice mais plutôt destructrice : l’abondance de gains de productivité rendra obsolète des pans entiers de l’économie au point selon certains scenarios de provoquer une récession en détruisant massivement l’emploi.

Néanmoins, son adoption prendra du temps et les contraintes énergétiques sont réelles. Les scénarios les plus extrêmes en matière d'IA restent théoriques plutôt qu'imminents.

N’ayant pas la réponse, nous avons passé une bonne partie du mois de février à rencontrer les directions de nos participations (Quadient, Wavestone notamment), à solliciter l’écosystème de LBO France dans le monde ESN (experts/anciennes participations dans le domaine), moins contraint dans sa communication que les sociétés cotées.

Notre positionnement sur les sociétés de service informatique reposait sur la solidité de leur bilan alimentée par une très forte conversion du résultat en free cash-flow et par la confirmation de la reprise cyclique observée sur les derniers trimestres. Cette inflexion avait contribué significativement à la performance du mois de janvier. Les publications de fin de mois de Alten et de Sopra Steria ne démentent pas cette reprise de la croissance.

Notre constat :

« Peak to trough » de -30%, pour IBM et pour Alten : la correction n’est pas moins violente pour une capitalisation boursière de 220 Md\$ que pour une Smallcap de 2,2 Md€.

Certains métiers sont plus à risque : le développement applicatif, l’outsourcing de tâches automatisables, les modèles reposant sur la sous-traitance dans des pays à bas couts...

La déflation des prestations est inévitable à moyen terme mais la structure de cout des ESN saura préserver leur marge le temps de se redéployer sur de nouveaux besoins comme l’accompagnement du déploiement de l’IA chez leurs clients.

En fin de mois, nous avons ainsi fortement réduit le poids de Aubay plus à risque dans son positionnement métier pour renforcer les positions en Wavestone et Alten dont les valorisations intègrent des destructions de chiffre d’affaires excessives.

Lagardère/Louis Hachette Groupe : les résultats confirment la solidité des deux métiers, édition et travel retail, deux activités à la génération de free cash-flow visible, mal appréhendées par le marché qui y voit trop souvent une seule option spéculative très réductrice et symptomatique de la très forte décote qui nous semble protectrice en l’absence de risque IA. La position en Lagardère a été renforcée.

Voyageurs du Monde et Lectra ont également été renforcés au cours du mois.

Rising Stone : le fonds a participé à l’introduction en bourse du promoteur spécialisé sur la niche de l’immobilier des stations de ski très haut de gamme, une activité elle aussi à l’abri des remous des angoisses IA.

La publication de Exail Technologies a permis au titre d’effacer les craintes du marché sur le refinancement opéré en septembre dernier. La position a été réduite de près de moitié après avoir été opportunément renforcée en novembre.

Si le fonds accuse une contreperformance inattendue au cours de ce mois, le fonds reste en progression depuis le début de l’année à +1.2% pour la part I2. Retravaillé activement au cours de ce mois, le portefeuille semble bien configuré pour aborder les prochains mois.

Chiffres clés

Taux d'investissement	82,8%
Nb de lignes en portefeuille	22
Capitalisation Sup. à 1Mds€	66%
Capitalisation 1Mds€ à 500M€	25%
Capitalisation Inf. à 500M€	9%
Actif net (M€)	12,9M€

Principales positions	Poids
TRIGANO SA	5,9%
L.D.C. SA	5,3%
QUADIENT	5,3%
FNAC DARTY SA	5,2%
MERSEN	4,7%

Contributeurs	Perf.	Contrib.
EXAIL TECHNOLOGIES	12,3%	+0,7%
MERSEN	7,7%	+0,3%
L.D.C. SA	6,5%	+0,3%

Détracteurs	Perf.	Contrib.
AUBAY	-24,0%	-1,1%
ALTEN SA	-23,1%	-1,0%
QUADIENT	-15,2%	-0,9%

	VE/EBIT 2026e	DN/EBITDA 2025	ROCE après IS 2025
Fonds	10,3x	-0,2x	28,6%
CAC M&S	11,3x		
CAC 40	14,5x		



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 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.