

Pierre Nebout
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

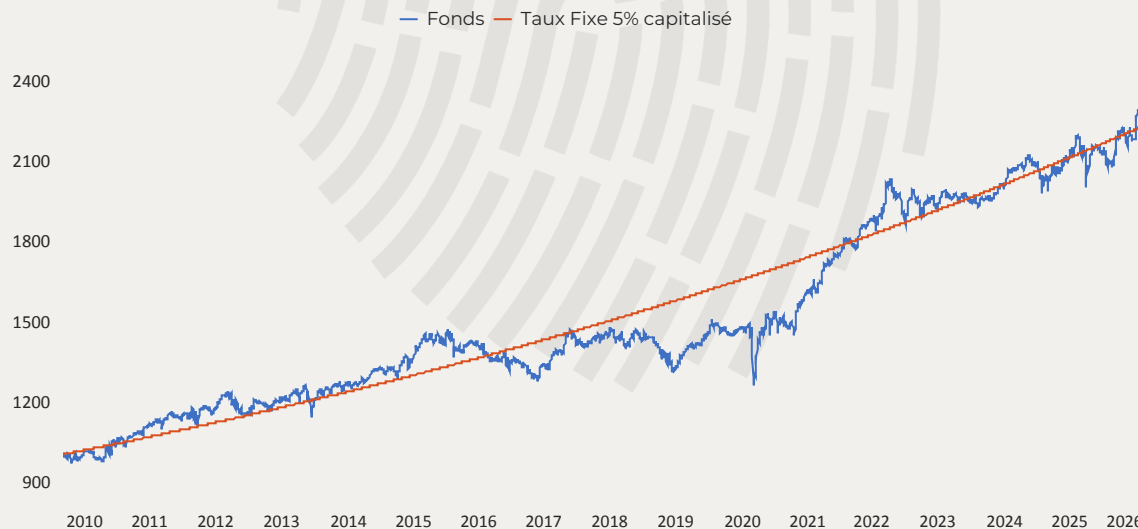
24-26 rue Saint-Dominique 75007 Paris

33 (0) 1 40 62 77 67

irteam@lbofrance.com

Performance au 27/02/2026 (Part C)

	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2026	3,99%	3,88%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,03%
	0,40%	0,37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,78%
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%	0,42%	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%



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

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

Les marchés sont déjà sur les nerfs en raison du changement de politique tarifaire des États-Unis, des perturbations causées par l'intelligence artificielle et des tensions liées au crédit privé. Après une année 2025 marquée par les changements de politique tarifaire des États-Unis et 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 scénarios de provoquer une récession en détruisant massivement l'emploi. La course à la construction d'infrastructures n'est pas démentie : les positions en ASML et ASMi sont conservées. La position en Infineon, qui a fortement bénéficié du momentum sur les semi-conducteurs est soldée. En effet, la captation de la demande de composants par les « hyperscalers » commence à limiter les perspectives de production dans les domaines des produits de grande consommation. Apple est également soldé dans ce contexte.

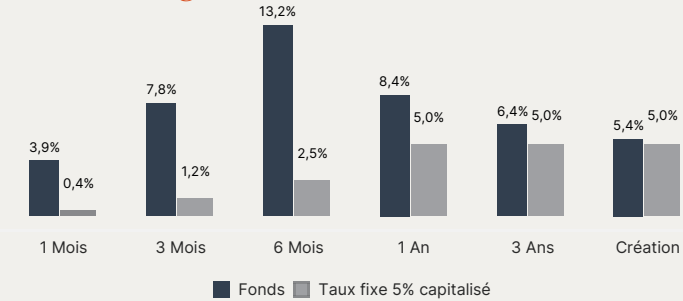
La publication solide de Safran nous permet de vendre la position pour se positionner en contrariant sur Capgemini excessivement décoté dans un scénario de disruption de ses métiers par l'IA. Une position en Allianz est initiée dans la recherche de supports moins affectés par les risques géopolitiques ou de disruption technologique : multiples raisonnables, dividende de 4,5%. Le fonds bénéficie du choix de gestion opéré depuis mi-janvier : réduction de l'exposition aux marchés américains (défiance générale sur l'exceptionnalisme des actifs américains reflétée par la nette sous-performance des marchés US ce mois au regard de la progression des indices européens) au profit des marchés européens. Ce sentiment est renforcé par la multiplication des signaux de fragilité du marché de la dette privée qui nous fait privilégier des titres plus robustes. De ce fait, la position nette corrigée du beta sur les actifs américains se trouve après couverture négative de -15% contre une exposition nette sur les actifs européens de +29%. Dans cette vision prudente, le cash a été renforcé à 18,6%. Enfin, la position en Franco-Nevada, proxy du cours de l'or, a retrouvé puis largement dépassé son plus haut de janvier avant la correction du cours de l'or rapidement effacée. La participation reste à son maximum de 10%, l'or conservant plus que jamais son rôle d'actif refuge.

Après une progression sur le mois de janvier de 4.1% pour la part C (4%), le fonds réédite une performance de 4.0% (3.9%)sur le mois de février ce qui porte la performance depuis le début de l'année à 8%. Cette performance explique notre positionnement prudent pour aborder les mois à venir.

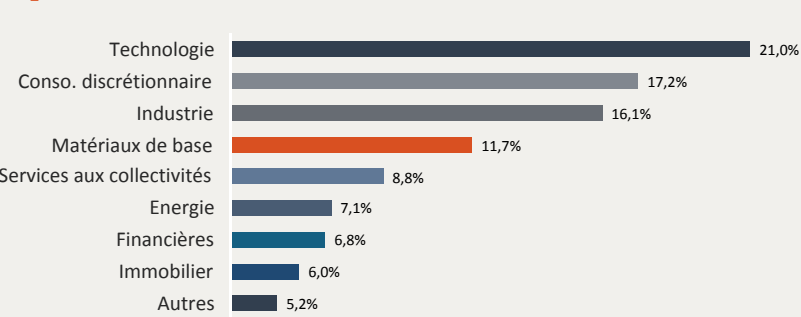
Chiffres clés

Taux d'investissement	81,9%	
Exposition nette	22,3%	
Nb de lignes en portefeuille	17	
Capitalisation Sup.à 25Mds€	91%	
Capitalisation 10Mds€ à 25Mds€	9%	
Capitalisation Inf. à 10Mds€	0%	
Actif net (M€)	17,0M€	
Pondération moyenne	5,09%	
Capitalisation moyenne (M€)	303 654 M€	
1 an glissant	Indice	Fonds
Performance	5,0%	8,4%
Volatilité	0,2%	8,4%
Principales positions		Poids
LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN		9,6%
FRANCO-NEVADA CORP		9,6%
VEOLIA ENVIRONNEMENT		7,2%
DASSAULT AVIATION SA		6,8%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		6,4%
Plus fortes contributions		
FRANCO-NEVADA CORP		+1,7%
VEOLIA ENVIRONNEMENT		+0,9%
Plus faibles contributions		
CAC 40 FUTURE - MAR 26		-0,7%
Essilor Luxottica		-0,6%
Couvertures		
Futures		-0,7%
Options		0,1%

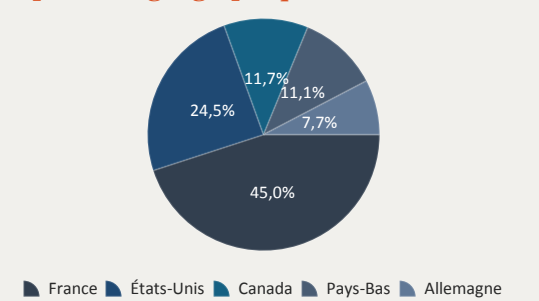
Performances glissantes



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.

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.