



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](http://www.lbofrance.com)

24-26 rue Saint-Dominique 75007 Paris

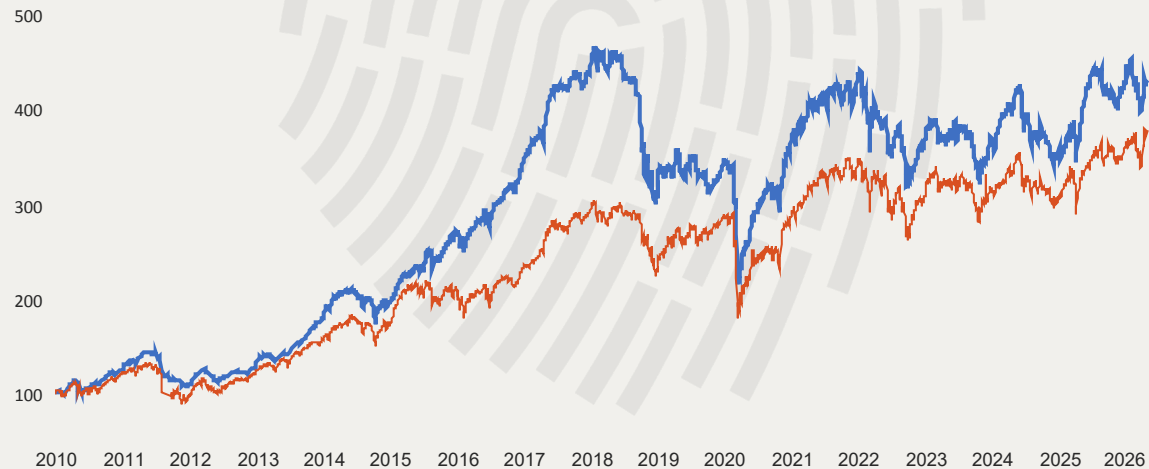
33 (0) 1 40 62 77 67

[irteam@lbofrance.com](mailto:irteam@lbofrance.com)

### Performance au 30/04/2026 (Part C)

	Part C	CAC MID & SMALL GR
1 mois	7,4%	10,0%
YTD	0,4%	4,7%
1 an	14,2%	17,8%
3 ans	16,5%	16,6%
Cumulée	331,8%	279,6%
Annualisée	9,4%	8,5%

Depuis la création le 30/12/2009



### Performances annuelles

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

■ Fonds ■ CAC Mid & Small

— Fonds — CAC Mid & Small NR

### 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 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



*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

Forte progression des marchés d'actions sur le mois d'avril, un peu moins de 5% en Europe, près de 10% aux Etats-Unis, ces derniers étant moins affectés par le risque d'une crise énergétique plus problématique en Europe. Le risque d'un contrepied de politique monétaire de la BCE pèse également sur les marchés européens.

En évoquant vers le 7 avril l'idée qu'il pourrait, dans certaines circonstances, rouvrir le détroit d'Ormuz, l'Iran s'est présenté aux marchés comme un acteur plus rationnel, au moment même où Trump commençait à chercher une issue à son escalade, comme un an plus tôt dans sa guerre tarifaire.

Le marché a pivoté d'un scénario stagflationniste à un scénario de reprise cyclique, maintenant la pression sur les taux souverains et autorisant une forte détente sur les spreads de crédit des entreprises.

En progressant de 7,4%, VALBOA Développement participe largement à cette reprise du marché. Depuis le début de l'année, le fonds revient en territoire positif.

L'exposition cyclique contribue significativement à cette performance :

\*Mersen, deuxième position du portefeuille, en confirmant son retour à la croissance organique, signe une hausse de 43%, tout en restant sur une valorisation modérée à 6,5x EBITDA 2026.

\*Nexans, rentrée opportunément en portefeuille en mars progresse de près de 40%, sur des résultats du premier trimestre qui confortent les perspectives de la société sur 2026, d'autant que l'activité est attendue en amélioration sur le second semestre. L'acquisition de Republic Wire vient renforcer l'exposition sur le marché américain particulièrement dynamique.

\*A noter également la bonne contribution des ESN, notamment sur les résultats de Aubay et de Sopra Steria dont la croissance organique au T1 (respectivement +10% et +3%) apporte un démenti aux anticipations du marché qui les valorise comme des sociétés inéluctablement disruptés par les mutations de l'IA. Malgré sa revalorisation dans la foulée de sa communication trimestrielle, Sopra Steria reste évaluée à 6,1x EBITA 2026 avec un FCF/EV de plus de 10% dès 2026...

Vicat est introduite dans le portefeuille en fin de mois. Le contexte d'un cout de l'énergie renchéri par la guerre en Iran masque le potentiel cyclique de la société, d'autant que sont identifiés des situations spécifiques susceptibles de permettre la revalorisation d'un dossier faiblement valorisé (EV/EBIT 2027E 8x, FCF/EV ~10%) : démarrage d'un nouveau four au Sénégal, poursuite des livraisons au chantier de la voie ferroviaire Lyon-Turin, perspective de reprise du résidentiel en France (~30% du CA France), sur ses plus bas depuis 25 ans et enfin un fort levier opérationnel aux États-Unis (~15% du CA) après un point bas cyclique marqué.

## Chiffres clés

Taux d'investissement	85,4%
Nb de lignes en portefeuille	25
Capitalisation Sup. à 1Mds€	69%
Capitalisation 1Mds€ à 500M€	23%
Capitalisation Inf. à 500M€	8%
Actif net (M€)	29,4M€

Principales positions	Poids
TRIGANO SA	5,6%
MERSEN	5,5%
QUADIENT	4,6%
L.D.C. SA	4,4%
LECTRA	4,1%

Contributeurs	Perf.	Contrib.
MERSEN	43,8%	+1,8%
NEXANS SA	37,6%	+1,0%
AUBAY	20,0%	+0,6%

Détracteurs	Perf.	Contrib.
LECTRA	-3,6%	-0,2%
VOYAGEURS DU MONDE	-1,8%	-0,1%
VICAT	-6,8%	-0,0%

	VE/EBIT 2026e	DN/EBITDA 2025	ROCE après IS 2025
<b>Fonds</b>	<b>10,0x</b>	<b>0,1x</b>	<b>20,4%</b>
CAC M&S	11,7x		
CAC 40	14,0x		



## 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 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.