



Pierre Nebout



Stéphane Sumar

Stratégie d'investissement

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

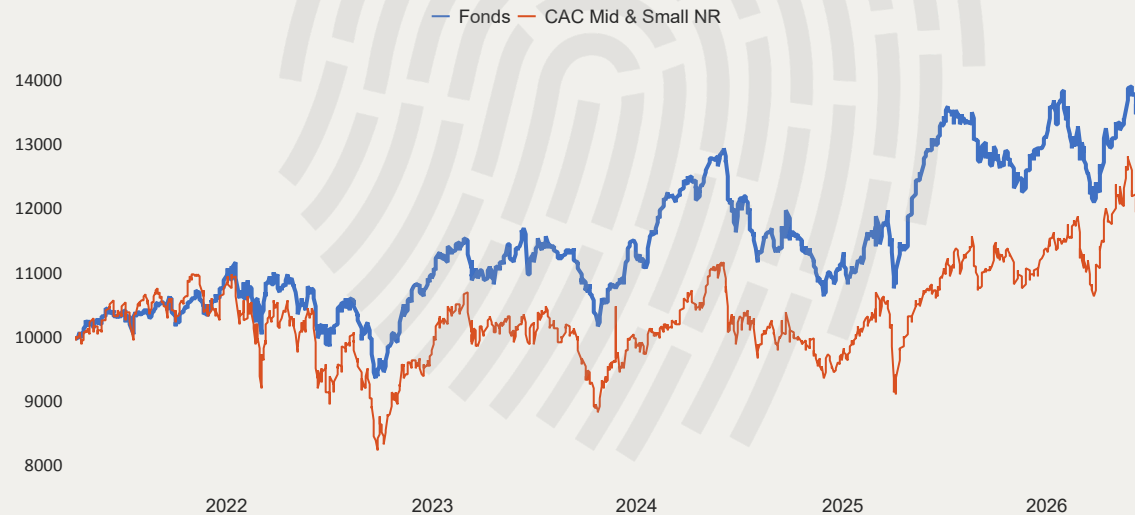
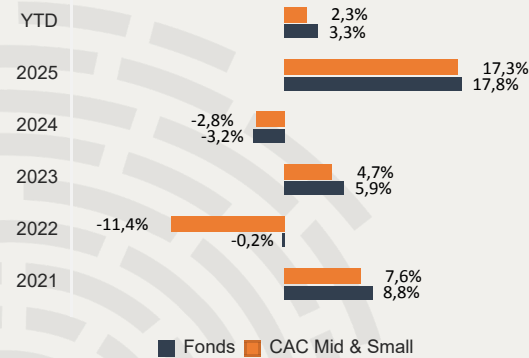
33 (0) 1 40 62 77 67

irteam@lbofrance.com

Performance au 30/06/2026 (Part I2)

	Part I2	CAC MID & SMALL GR
1 mois	-2,4%	-9,0%
YTD	3,3%	2,3%
1 an	1,5%	6,4%
3 ans	20,2%	14,2%
5 ans	31,3%	12,9%
Depuis la création le 09/04/2021		
Cumulée	35,5%	16,4%
Annualisée	6,0%	2,9%

Performances annuelles



Caractéristiques

Forme juridique	FCP de droit français (UCITS)
Classification AMF	Actions françaises
Date de lancement	09/04/2021
Indice de référence	Pas d'indice
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 I2	
ISIN	FR0014001038
Bloomberg	FRFDFI FP Equity
Droits d'entrée	4% TTC Max, non acquis au fonds
Droits de sortie	Néant
Frais de gestion	1,6% TTC Max
Commission de surperformance	15% TTC de la performance au-delà du seuil de 7%

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

Le premier semestre 2026 s'achève sur une performance solide des marchés d'action, malgré les tensions géopolitiques, illustrant une capacité de plus en plus forte des sociétés à s'adapter rapidement aux chocs.

Le leadership porté par la thématique IA et semi-conducteurs (avec une extension vers les bénéficiaires indirects du cycle) s'essouffle en juin, ce qui impacte le CAC Mid&Small en recul de 9% sur le mois. VALBOA Développement limite sa baisse à moins de 2% pour la part I1 ce qui porte sa performance depuis le début de l'année à +3.5% contre +2.3% pour le CAC Mid&Small.

Absent de ces thématiques, le fonds a pu encaisser ce choc. Un tiers du portefeuille ressort en hausse avec une contribution significative de Exail Technologies. Sortie mi-mars au-dessus de 136€, la société est réintégrée en portefeuille suite à une correction jugée excessive induite par les incertitudes sur le prix de rachat de la position minoritaire de ICG dans la filiale Exail Holding. La bonne connaissance du dossier nous a permis de construire rapidement une position en dessous de 100€, et ce avant d'apprendre en fin de mois l'entrée en négociations concernant une éventuelle acquisition par Safran au prix de 128,5 euros par action du bloc de contrôle de la famille Gorgé.

Les plus forts détracteurs sont à compter à nouveau parmi les ESN : Wavestone et Alten reculent de plus de 17% sur le mois. Le marché estime que le modèle des ESN basé sur la vente de "jours/hommes" est menacé par l'IA. Sans sous-estimer la disparition de certains métiers et la déflation en contrepartie des gains de productivité offerts par l'IA, nous avons la conviction du rôle à jouer par les ESN dans son déploiement pour sécuriser cette transition critique dans la migration de systèmes hérités des années 90 (gestion des risques de cybersécurité, de conformité réglementaire, ...). Le focus de Wavestone dans les métiers de la cybersécurité et de l'IA nous semblent à même de compenser la disparition d'activités plus traditionnelles. La position a été renforcée sur une valorisation particulièrement déprimée (EV/EBITA à 5x, FCF/EV à 15% pour 2028). Le secteur des ESN représente 14.5% du fonds.

La participation en FNAC Darty sous offre de VESA a été cédée. La participation en Ipsos a été cédée.

Chiffres clés

Taux d'investissement	91,0%
Nb de lignes en portefeuille	24
Capitalisation Sup. à 1Mds€	71%
Capitalisation 1Mds€ à 500M€	22%
Capitalisation Inf. à 500M€	8%
Actif net (M€)	63,2M€

Principales positions	Poids
EXAIL TECHNOLOGIES	5,4%
TRIGANO SA	5,1%
L.D.C. SA	4,8%
QUADIENT	4,8%
WAVESTONE	4,8%

Contributeurs	Perf.	Contrib.
EXAIL TECHNOLOGIES	19,4%	+1,0%
VOYAGEURS DU MONDE	0,0%	+0,2%
LAGARDERE SA	3,9%	+0,1%

Détracteurs	Perf.	Contrib.
WAVESTONE	-17,6%	-0,9%
TRIGANO SA	-13,3%	-0,8%
ALTEN SA	-18,5%	-0,7%

	VE/EBIT 2026e	DN/EBITDA 2025	ROCE après IS 2025
Fonds	11,1x	0,2x	18,0%
CAC M&S	12,0x		
CAC 40	14,1x		



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.