



Pierre Nebout



Stéphane Sumar

Stratégie d'investissement

La stratégie consiste à investir sur les actions françaises de petite et moyenne capitalisation comprises entre 50 M€ et 3 Md€. Après avoir exclu de cet univers les 20% des sociétés les moins bien notées sur des critères ESG, le fonds applique une approche de type Private Equity consistant à mener une analyse fondamentale afin d'identifier des leviers de revalorisation activables dans le cadre d'une démarche d'engagement sur des problématiques financières, opérationnelles et extra-financières.

Contacts

www.lbofrance.com

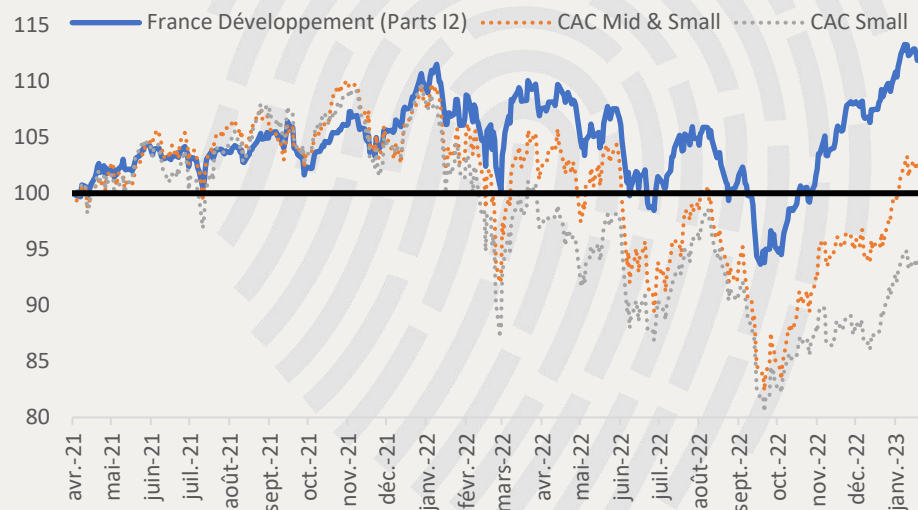
148, rue de l'Université 75007 Paris

+33 (0) 1 40 62 77 67

irteam@lbofrance.com

Performance (au 31/01/2023)

	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2021 (création le 09/04/2021)													
FD Parts I2				1,9%	1,5%	-0,1%	0,6%	0,9%	-1,0%	1,6%	-2,0%	5,3%	8,8%
CAC M&S GR				0,7%	2,0%	0,5%	2,0%	1,5%	-2,5%	4,4%	-4,6%	3,8%	7,6%
CAC SMALL GR				1,1%	2,8%	-2,3%	2,4%	2,9%	-2,7%	2,5%	-4,1%	5,9%	8,3%
2022													
FD Parts I2	-1,6%	-0,9%	3,1%	-0,4%	-1,6%	-7,5%	6,2%	-4,3%	-5,8%	5,8%	5,8%	2,1%	-0,2%
CAC M&S GR	-3,6%	-1,6%	2,4%	-1,4%	0,2%	-11,2%	7,3%	-4,8%	-10,3%	8,0%	4,9%	0,1%	-11,4%
CAC SMALL GR	-5,1%	-4,6%	2,1%	-3,3%	0,7%	-9,8%	8,2%	-3,1%	-11,1%	6,2%	1,8%	0,8%	-17,7%
2023													
FD Parts I2	3,0%												3,0%
CAC M&S GR	7,1%												7,1%
CAC SMALL GR	4,9%												4,9%



Caractéristiques

Forme juridique	FIA de droit français
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	Non
Eligible PEA PME	Non
Eligible PEA	Non
Affectation des revenus	Capitalisation
Valorisation	Quotidienne
Souscription/Rachat	Hebdomadaire
Délai de notification	J-1 12:00 AM
Règlement/Livraison	J+2

	Part I1	Part I2	Part R
ISIN	FR001400102	FR001400103	FR001400101
	0	8	2
Bloomberg	FRDFD FP	FRDFI FP	FRDEVRE FP
Frais de souscription	4% TTC Max, non acquis au fonds		
Frais de sortie	5% TTC les 3 premières années suivant la souscription, acquis au fonds		
Frais courants	1,3% TTC Max	1,6% TTC Max	2,6% TTC Max
Commission de performance	15% TTC de la surperformance au delà du seuil de 7%		

SRRI – Indicateur de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

LBO France Gestion est le délégué de la gestion financière et de la commercialisation du fonds France Développement et Twenty First Capital est la société de gestion.



Commentaire de gestion

Les marchés d'action européennes se reprennent fortement sur le mois de janvier, avec un écart significatif entre grandes valeurs et petites valeurs : en France, le CAC 40 en hausse de 9,6% progresse pratiquement deux fois plus que l'indice CAC Small. Les marchés d'action européennes sont revenus sur leurs niveaux d'avant le début de la guerre en Ukraine. La moindre inflation fait adopter aux marchés un scénario de ralentissement de la hausse des taux couplé à un atterrissage en douceur des économies.

La très grande majorité des sociétés rencontrées depuis le début de l'année écarte la perspective d'une récession, rassurées par les premiers effets de la baisse des prix de l'énergie et des matières premières.

La hausse du marché traduit un appétit marqué pour le risque en acceptant de réduire les primes de risque malgré le changement de régime de taux d'intérêt : les plus fortes progressions se concentrent sur les dossiers les plus cycliques ou les plus controversés, au détriment des sociétés de qualité. Le portefeuille qui avait fortement bénéficié des sociétés à grande visibilité en a logiquement souffert dans cette rotation notamment sur des participations importantes comme **SES Imagotag** ou **Ipsos**.

Inversement un dossier plus value comme **Cegedim** ressort comme le premier contributeur à la performance. **Mersen** se classe également dans les meilleurs contributeurs avec une publication de croissance organique à nouveau révisée en hausse, soutenue par les énergies renouvelables mais également par les secteurs industriels plus traditionnels.

Perspectives : Notre vigilance se focalise sur la capacité des sociétés à maintenir les niveaux de marge dans un contexte où la hausse des prix n'est plus d'actualité mais où les revalorisations salariales prennent leur plein effet avec une plus grande inertie. Cette vigilance se double d'une prudence sur les perspectives de croissance organique en volume. Notre préférence est renforcée pour les sociétés bénéficiant de tendances de croissance structurelle, en maintenant notre absence du BtoC, trop en risque sur un retournement de tendance de la consommation.

Pas de mouvements à signaler ce mois, sauf un renforcement en **Ekinops**.

Chiffres clés

Taux d'investissement	74%
Nb de lignes en portefeuille	16
Capitalisation Sup. à 1 Mds€	46%
Capitalisation 1 Mds€ à 500 M€	16%
Capitalisation Inf. à 500 M€	13%
Actif net (M€)	17,4

Principales Positions	Poids
IPSO	9,4%
SES IMAGOTAG	7,0%
MERSEN	6,3%
SOPRA STERIA GROUP	6,2%
BENETEAU	6,1%

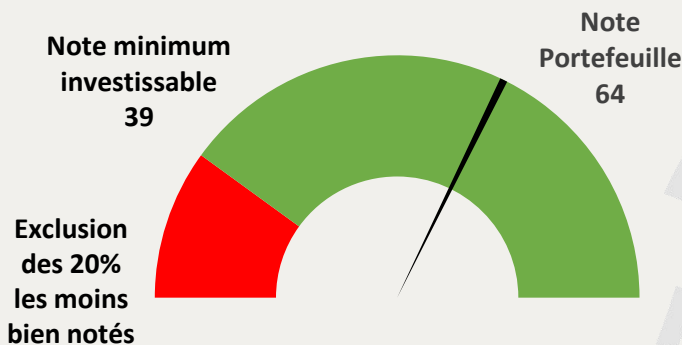
Contributeurs	Poids moy.	Perf.	Contrib.
CEGEDIM SA	3,6%	+23,6%	+0,8%
SOPRA STERIA	6,5%	+7,9%	+0,5%
MERSEN	6,4%	+7,7%	+0,5%

Détracteurs	Poids moy.	Perf.	Contrib.
SES IMAGOTAG	7,3%	-5,7%	-0,4%
GRAINES VOLTZ SA	2,3%	-6,1%	-0,1%
TRIGANO SA	5,5%	+0,2%	+0,0%

	PE 2023e	Croiss. BPA 2023/22	VE/EBIT 2023e
France Dév.	15,0x	23,1%	13,3x
CAC M&S	11,7x	9,3%	13,6x
CAC Small	12,5x	17,0%	13,3x
CAC 40	13,9x	6,3%	13,9x



Note Gaïa du portefeuille



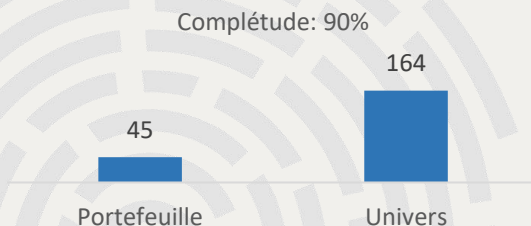
Gaïa RESEARCH by EthiFinance

Indicateurs ESG du Portefeuille

Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur les deux indicateurs Environnement et Gouvernance. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.

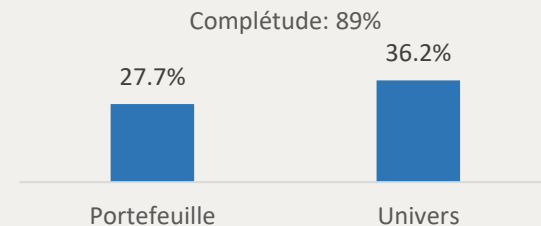
Environnement

Emissions de gaz à effet de serre pour les scopes 1 & 2 (tonnes de CO2 par millions d'euros investis)



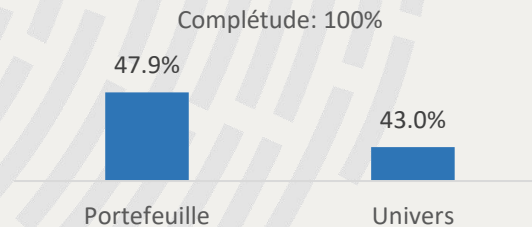
Social

Mixité des Managers (Part des femmes dans l'effectif cadre)



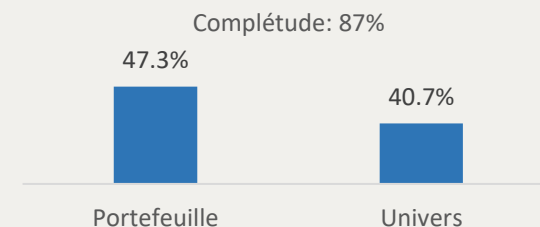
Gouvernance

Indépendance du Conseil d'Administration



Droits de l'Homme

Part de l'effectif opérant sous un accord collectif





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 de FIA 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 fonds d'investissement alternatif (FIA), dit professionnel, accessible seulement aux investisseurs professionnels. LBO France ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations.

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 ce FIA 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.

Toute éventuelle opération d'investissement associée à cette communication n'est accessible qu'aux investisseurs professionnels et ne pourra être conclue qu'avec lesdits investisseurs. 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, <https://www.lbofrance.com>.

Les parts du FIA 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 du FIA.

Le présent document est émis au 7 février 2023.