



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

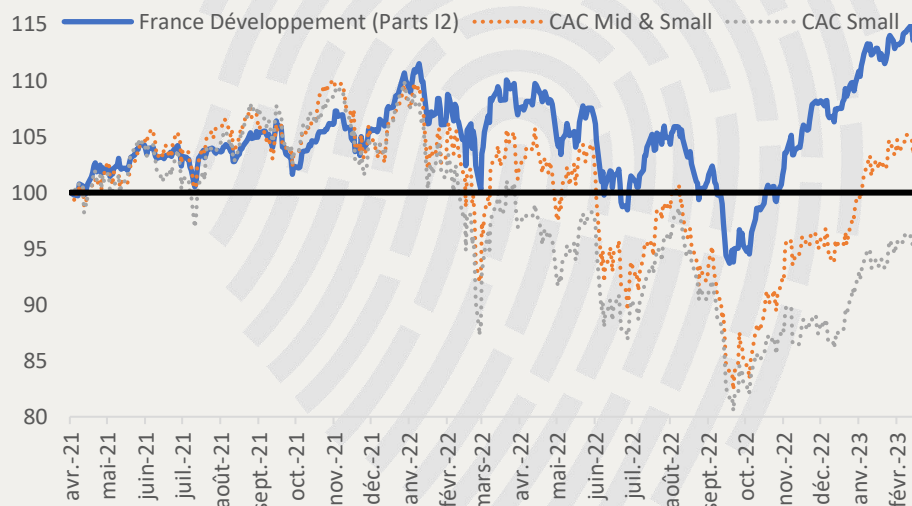
148, rue de l'Université 75007 Paris

+33 (0) 1 40 62 77 67

irteam@lbofrance.com

Performance (au 28/02/2023)

	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%	2,4%											5,4%
CAC M&S GR	7,1%	2,9%											10,2%
CAC SMALL GR	4,9%	2,9%											7,9%



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	FR0014001020	FR0014001038	FR0014001012
Bloomberg	FRFDFF FP	FRFDIF 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 superperformance	15% TTC de la superperformance 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

La forte progression des marchés depuis le début de l'année traduit la conviction des marchés que le scénario de récession tant attendu est retardé ou écarté au profit d'un atterrissage en douceur avec la perspective du soutien de la contribution de la réouverture de l'économie chinoise. Tabler à la fois sur plus de croissance, moins d'inflation et un assouplissement monétaire à venir risque de se heurter à un triangle d'incompatibilité.

Le bilan des publications annuelles s'avère plus résilient qu'attendu et plutôt rassurant sur les signaux donnés par la baisse des coûts des matières premières et du fret ainsi que sur la résorption des goulets d'étranglement des chaînes d'approvisionnement. Le défi pour 2023 est concentré sur la capacité à absorber la hausse des prix de l'énergie et de l'inflation salariale embarquée, dans un contexte de demande finale plus sensible aux problématiques de pouvoir d'achat.

La moindre vigueur de la croissance organique de **Ipsos** nous a conduit à réduire d'un tiers la participation. **Ipsos** reste une des premières lignes du portefeuille, les leviers de la poursuite de la revalorisation à moyen terme demeurant intacts. La position en **Bénéteau** a été renforcée sur sa publication de chiffres d'affaires 2022, dont la qualité permet à la fois de relever les objectifs de l'année et de conforter la croissance de 2023. Outre **Bénéteau**, les plus forts contributeurs ce mois sont **Sopra Steria** et **Mersen**. Les résultats de **Sopra Steria** ont permis de mettre en avant la faible valorisation au regard de la croissance et de la visibilité sur l'amélioration de la rentabilité. **Mersen**, également porté par des tendances structurelles, électrification et énergies renouvelables, poursuit son reringing justifié par sa dynamique de croissance organique moins cyclique que par le passé.

Perspectives: Si le portefeuille reste à l'écart des dossiers de consommation discrétionnaire, la construction du portefeuille est avant tout guidée par la focalisation sur des sociétés dont la génération de free cash flows est soutenue par des tendances structurelles et par des managements de qualité. Le portefeuille affiche ainsi un rendement du Free Cash Flow de 6,8% pour l'année 2023. Une attention particulière est donnée également à la solidité des bilans. Si la très bonne tenue des marchés actions des grandes valeurs européennes nous a surpris, le retard accumulé depuis 2018 par les petites capitalisations nous étonne d'autant plus. Ce retard a été accentué depuis le début de l'année. Il ne manquera pas de susciter des opérations de retrait de la cote.

Chiffres clés

Taux d'investissement	75%
Nb de lignes en portefeuille	16
Capitalisation Sup. à 1 Mds€	46%
Capitalisation 1 Mds€ à 500 M€	17%
Capitalisation Inf. à 500 M€	12%
Actif net (M€)	17,6

Principales Positions	Poids
BENETEAU	8,1%
SOPRA STERIA	7,7%
SES IMAGOTAG	6,9%
MERSEN	6,8%
IPROS	6,5%

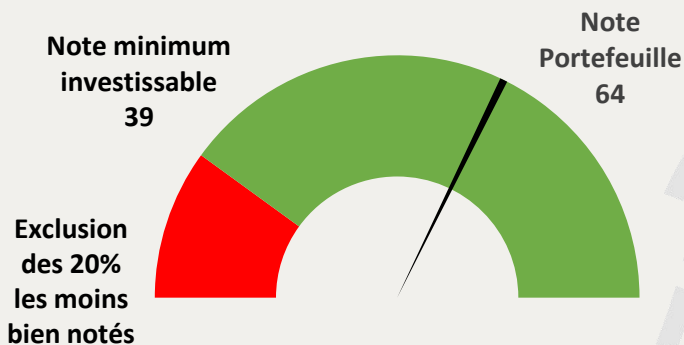
Contributeurs	Poids moy.	Perf.	Contrib.
SOPRA STERIA	7,7%	+22,8%	+1,7%
BENETEAU	8,1%	+12,4%	+1,0%
MERSEN	6,8%	+9,8%	+0,7%

Détracteurs	Poids moy.	Perf.	Contrib.
BIC	4,9%	-8,2%	-0,4%
LUMIBIRD	3,2%	-7,9%	-0,3%
CEGEDIM	3,2%	-6,6%	-0,2%

	PE 2023e	Croiss. BPA 2023/22	VE/EBIT 2023e
France Dév.	12,7x	24,3%	12,0x
CAC M&S	11,8x	10,0%	13,3x
CAC Small	12,0x	20,4%	13,5x
CAC 40	13,8x	5,8%	14,3x



Note Gaïa du portefeuille



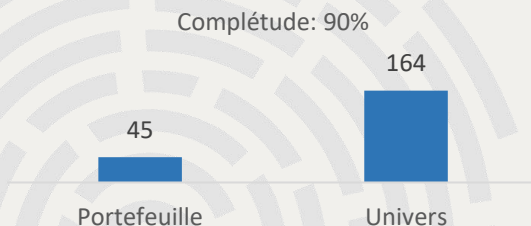
Gaïa RESEARCH by Ethifinance

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.

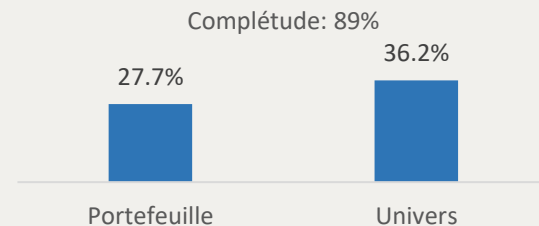
Environnement

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



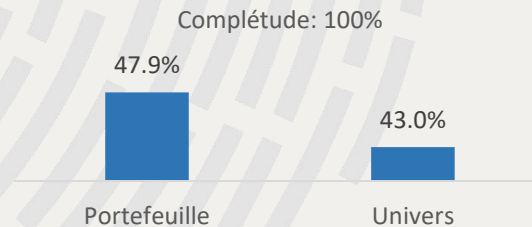
Social

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



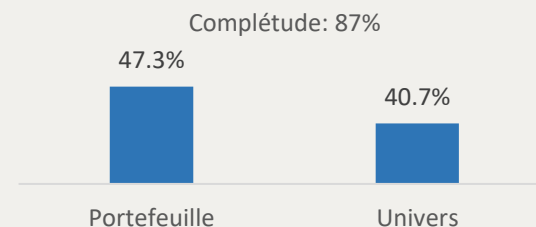
Gouvernance

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.