DOCUMENTATION PUBLICITAIRE

VALBOA DEVELOPPEMENT - REPORTING MENSUEL

Octobre 2026

Part R : 13 113,91 €

Article 8 - SFDR



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

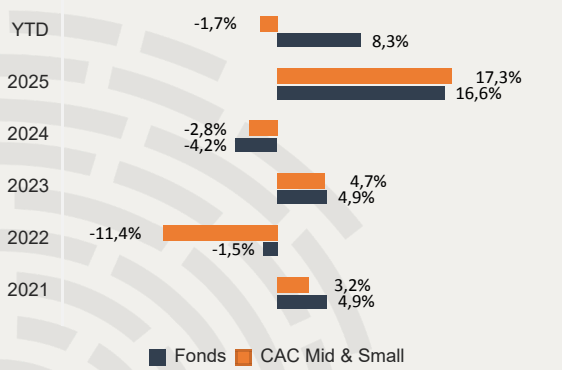
33 (0) 1 40 62 77 67

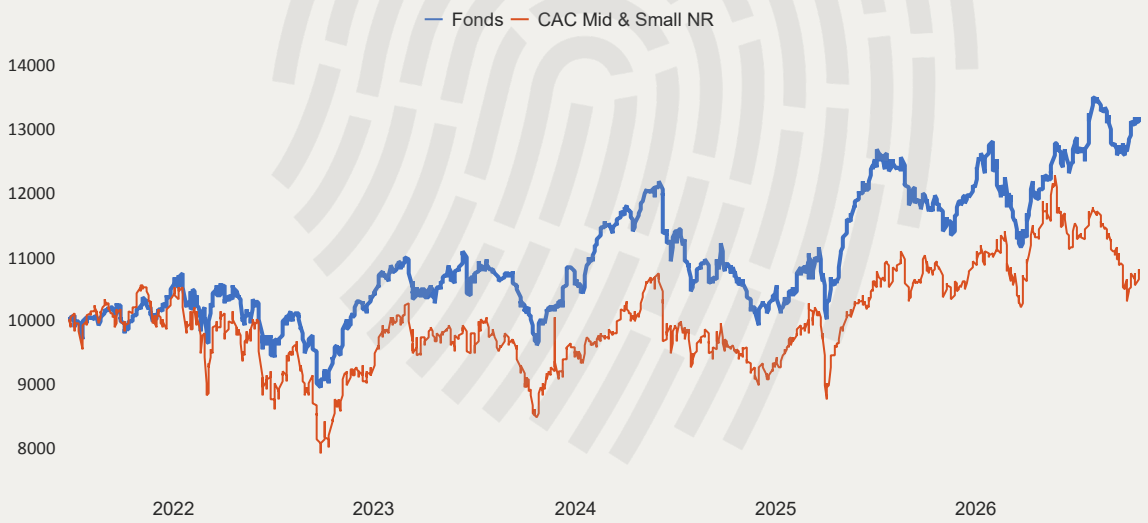
irteam@lbofrance.com

Performance au 30/10/2026 (Part R)

	Part R	CAC MID & SMALL GR
1 mois	3,0%	-0,3%
YTD	8,3%	-1,7%
1 an	11,5%	-0,9%
3 ans	34,8%	24,4%
5 ans	29,0%	3,0%
Depuis la création le 25/06/2021		
Cumulée	31,1%	7,3%
Annualisée	5,2%	1,3%

Performances annuelles





Caractéristiques

Forme juridique	**FCP de droit français (UCITS)**
Classification AMF	**Actions françaises**
Date de lancement	**25/06/2021**
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 R
ISIN	FR0014001012
Bloomberg	FRDEVRE FP 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 superformance au-delà du seuil de 7%

SRI - Indicateur de risque

1	2	3	**4**	5	6	7

A risque plus faible — A risque plus élevé

plus faible — RENDEMENT POTENTIEL — plus élevé

'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.

VALBOA DEVELOPPEMENT - REPORTING MENSUEL

Article 8 - SFDR

Octobre 2026

Part R : 13 113,91 €

Commentaire de gestion

Risque pays ou risque IA ?

Depuis janvier, la totalité de la performance des actions vient de la hausse des profits anticipés, pas des multiples. La France se singularise par une compression des valorisations sous la pression de la hausse des taux nominaux accentuée par le risque pays. Le dérapage en octobre du spread français par rapport à l'Allemagne, mais aussi par rapport à l'Italie manifeste le doute des marchés sur la trajectoire fiscale française.

La grande partie du chemin de la remontée globale des taux a été enregistrée : l'effet récessif du choc énergétique, des politiques monétaires plus proches de la fin de leur cycle de resserrement plaident pour une stabilisation des niveaux de taux d'intérêt. Une stabilisation à attendre plus qu'une détente compte tenu des montants massifs d'émissions de dettes d'entreprises émises dans l'écosystème IA en concurrence des émissions souveraines.

Au contraire du risque IA qui continue (jusque-là ?) de fasciner, le risque France nous semble bien documenté et répercuté dans la contreperformance générale du marché des actions françaises. Le marché du crédit est plus perspicace avec des émetteurs CAC 40 en mesure de lever de la dette dans de meilleures conditions que l'Etat français. Le taux sans risque à retenir est plus probablement le Bund, ce qui plaide pour une détente de la compression des multiples des Small&Midcaps françaises.

Avec une performance mensuelle nettement positive (+3,3% pour la part I2) dans un marché en recul (-0,3% pour le CAC Mid&Small), le fonds démontre la capacité à délivrer de la performance dans un marché déserté par les allocataires.

Cette performance se construit sur plusieurs piliers :

. Soulagement sur un risque France excessif : la solidité de la publication trimestrielle de GL Events rassure sur sa capacité à financer sa croissance externe récente et sur sa discipline (crainte excessive sur le risque d'une opération domestique qui aurait augmenté le levier financier et l'exposition France). Une réaction boursière qui peut préfigurer la caricature boursière du risque France appliqué parfois de manière indiscriminée. Le titre avait été opportunément renforcé début octobre.

. Regain d'intérêt pour un secteur délaissé : la santé. bioMérieux et Virbac contribuent significativement à la performance du mois. La publication par Virbac d'une croissance organique solide au troisième trimestre confirme la visibilité de sa trajectoire de croissance installée au-dessus de 5% par an très raisonnablement valorisée selon nos anticipations à 10x EV/EBIT 27e.

. Détente du risque de disruption IA sur les ESN : le biais contrariant sur le secteur (plus de 17% de l'actif du fonds) est payant avec la confirmation de la croissance organique à un haut niveau chez Sopra Steria, en accélération chez Alten et en phase d'inflexion chez Wavestone (amélioration du taux d'activité des consultants). L'exposition est conservée compte tenu de la valorisation qui reste très modeste (EV/EBITA 27e de Sopra Steria à 7,2x, à 5,7x pour Alten et à 6,3x pour Wavestone).

Parmi les contributeurs négatifs, outre les deux valeurs Mersen et Nexans, malmenées un peu rapidement par la défiance sur le secteur de l'IA, deux publications sont à noter :

. Lectra : pénalisée début 2025 par l'attentisme des donneurs d'ordre, la société avertit sur une plus faible croissance de ses revenus logiciels. La sanction boursière est sévère, d'autant que la communication financière n'aide pas à la compréhension de l'equity story.

. GTT : la publication trimestrielle sévèrement sanctionnée nous permet de renforcer la position. Les chiffres inférieurs aux attentes ne remettent pas en cause la visibilité de l'exécution du carnet de commande. Le départ du Président, clé dans le développement du groupe, a été largement préparé par le recrutement du nouveau Directeur Général en début d'année.

Nous avons initié une position dans Spie. Cette société, exposée aux mégatendances (réseaux haute tension, stockage batterie, data centers, nucléaire, cybersécurité industrielle…), est tirée par le déploiement du plan d'investissement allemand. Le couple croissance organique/expansion de marge associé à une politique de croissance externe disciplinée donne une visibilité attractive dans ce marché à une valorisation très raisonnable à 11,2x EV/EBITA 27e.

Chiffres clés

Taux d'investissement	**96,7%**
Nb de lignes en portefeuille	**24**
Capitalisation Sup.à 3Mds€	**35%**
Capitalisation 1Mds€ à 3Mds€	**30%**
Capitalisation Inf. à 1Mds€	**35%**
Actif net (M€)	**65,0M€**

Principales positions	**Poids**
QUADIENT	**7,1%**
GL EVENTS	**5,7%**
VIRBAC SA	**5,6%**
ALTEN SA	**5,5%**
EXAIL TECHNOLOGIES	**5,5%**

Contributeurs	**Perf.**	**Contrib.**
GL EVENTS	**23,9%**	**+1,1%**
WAVESTONE	**17,9%**	**+0,8%**
BIOMERIEUX	**16,4%**	**+0,7%**

Détracteurs	**Perf.**	**Contrib.**
LECTRA	**-9,8%**	**-0,5%**
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	**-13,4%**	**-0,3%**
NEXANS SA	**-10,1%**	**-0,3%**

	VE/EBIT 2027e	**DN/EBITDA 2026e**	**ROCE après IS 2026e**
Fonds	**9,8x**	**0,6x**	**12,8%**
CAC M&S	10,6x		
CAC 40	13,7x		

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 connaitront 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 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 petites capitalisations, risque de liquidité, risque de concentration, risque inhérent à la gestion discrétionnaire dont les descriptifs figurent dans le prospectus de l'OPCVM.