

Lettre Graham-Schlossville

Publiée par la Financière de La Clarté



Notre cabinet

INDÉPENDANCE - TRANSPARENCE - ASCENSION - DISCRÉTION

Financière de La Clarté, cabinet de gestion de patrimoine indépendant basé à **Brest** et disposant de bureaux à **Lorient** et **Paris**. Notre expertise en matière de gestion de patrimoine et de finance de marché nous permet d'accompagner nos partenaires de manière unique dans la préservation et le développement de leur patrimoine. Chez Financière de La Clarté, nous ne sommes pas de simples intermédiaires. Nous sommes des créateurs, façonnant des solutions sur mesure pour répondre aux besoins spécifiques de nos clients. En tant que cabinet privé détenu par ses associés fondateurs, nous sommes passionnés par la réussite de nos partenaires.

Notre ambition ultime est de vous aider à atteindre vos objectifs financiers en maximisant les opportunités et en minimisant les risques. Avec notre approche personnalisée, vous bénéficiez d'un accompagnement sur mesure, adapté à votre situation unique.

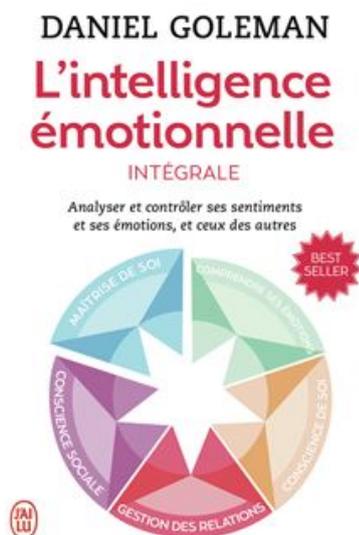


Sommaire

- Page 1 - Idée de lecture
- Page 2 - Article
- Page 3 - Indicateur M. Marché
- Page 4 - Portefeuille Value Monde
- Page 5 - Gestion Pilotée
- Page 6 - 20 idées d'analyses
- Page 7 - Contact et disclaimer

Idée de lecture

Principales citations :



- «Il n'y a peut-être pas de compétence psychologique plus fondamentale que la résistance aux impulsions.»
- «La maîtrise de soi émotionnelle, retarder la gratification et étouffer l'impulsivité, sous-tend toute forme d'accomplissement.»
- «Pour le meilleur ou pour le pire, l'intelligence peut être réduite à néant lorsque les émotions prennent le dessus.»
- «Le stress rend les gens stupides.»
- «Il n'existe probablement aucune compétence psychologique plus fondamentale que la résistance aux impulsions. C'est la racine de toute maîtrise émotionnelle, car toutes les émotions, par nature, conduisent à une impulsion à agir.»

Auteur : Daniel Goleman

Titre : L'intelligence émotionnelle

Editeur : Editions J'ai lu

Date de parution : 2014

Lien vers L'Investisseur Averti



Article

Réflexions sur l'investissement de valeur, le temps long, et les choix patrimoniaux exigeants

Il y a des moments dans une vie patrimoniale où la question n'est plus : « où puis-je investir ? », mais plutôt : « dans quoi puis-je encore avoir confiance ? » Dans une époque dominée par les flux, l'immédiateté et la vitesse, certaines personnes, rares, choisissent une autre voie : celle du discernement.

Chez ces investisseurs-là, la patience n'est pas une faiblesse, mais une stratégie. Leur priorité n'est pas d'acheter ce qui monte, mais de comprendre la valeur des choses. C'est pour eux que nous avons conçu le portefeuille Value Monde, dans le cadre d'un Fonds d'Assurance Spécialisé (FAS) au Luxembourg. Un outil discret, puissant, et extraordinairement adapté à celles et ceux qui pensent que la gestion de fortune doit reposer d'abord sur des fondations intellectuelles, éthiques, et juridiques solides.

Pourquoi le FAS luxembourgeois est-il un outil d'avenir pour un patrimoine construit avec exigence ?

Le FAS (Fonds d'Assurance Spécialisé) n'est pas une innovation marketing. C'est un véritable outil de stratégie patrimoniale, pensé pour les investisseurs qui exigent à la fois liberté de gestion, accès étendu à des fonds internationaux, et cadre juridique robuste.

Contrairement à un contrat d'assurance-vie classique, souvent limité par une liste figée de supports, le FAS permet une architecture ouverte. Il donne accès à des fonds de gestion indépendants, spécialisés, parfois fermés au grand public, souvent introuvables dans les catalogues standards. Prenons un exemple : supposons qu'un investisseur souhaite s'exposer à un fonds étranger géré par un disciple de Benjamin Graham, sélectionnant méticuleusement une trentaine d'entreprises familiales cotées, en forte décote, avec un horizon de détention de 5 à 10 ans. Ce fonds, malgré ses performances constantes et son approche prudente, est absent des contrats grand public. Mais il devient accessible via un FAS au Luxembourg. C'est là l'une des grandes forces du FAS : sa capacité à accueillir des stratégies sur-mesure, véritablement alignées avec des convictions de long terme.

Et à cette liberté d'allocation s'ajoute un autre avantage, moins connu du grand public, mais fondamental : la sécurité juridique offerte par le cadre luxembourgeois, incarnée par le triangle de sécurité.

Le triangle de sécurité luxembourgeois : le droit au service de la confiance

Le triangle de sécurité est souvent cité par les professionnels. Mais rares sont ceux qui expliquent réellement sa portée. Voici ce qu'il signifie, concrètement, pour un investisseur :

1. Séparation stricte des actifs

Les actifs que vous détenez dans un FAS n'appartiennent pas à l'assureur. Ils sont déposés dans une banque tierce, appelée banque dépositaire, et ségrégués juridiquement du bilan de l'assureur. Cela signifie que, même en cas de faillite de l'assureur, vos actifs restent hors d'atteinte.

2. Contrôle continu par le régulateur

Le Commissariat aux Assurances (CAA), autorité indépendante luxembourgeoise, veille quotidiennement à ce que l'assureur respecte ses engagements. Si le passif (ce qu'il doit à ses clients) dépasse l'actif, il est immédiatement sommé d'agir. Ce contrôle est proactif, et non ex-post comme dans beaucoup d'autres juridictions.

3. Privilège de l'assuré

Enfin, en cas de défaillance, vous passez devant tous les autres créanciers. Vous êtes le premier à être indemnisé sur les actifs que vous avez souscrits. C'est un niveau de priorité juridiquement inscrit dans la loi luxembourgeoise, et c'est ce qui fait du FAS une enveloppe choisie depuis des décennies par les familles internationales les plus prudentes.

Article

La philosophie value : un art de choisir, pas de parier

Mais la meilleure enveloppe du monde ne vaut rien sans une idée claire de ce qu'elle contient. Et c'est ici qu'intervient notre cœur de métier : l'investissement dans la valeur. L'approche value investing, telle que nous la pratiquons, repose sur un principe fondamental : acheter une entreprise cotée à un prix inférieur à sa vraie valeur économique. Cela suppose une analyse détaillée, rigoureuse, prudente, loin des mouvements de foule et de la spéculation.

Imaginez que vous puissiez acquérir un appartement en plein cœur d'une métropole, dans un immeuble en pierre de taille, bien entretenu, avec un locataire fiable, pour un prix inférieur à celui du terrain nu. Pourquoi ce prix si bas ? Peut-être parce que l'acheteur précédent était pressé, ou parce que le quartier est momentanément boudé à la suite d'une mauvaise presse, ou encore parce que tout le monde regarde ailleurs, vers des investissements plus "brillants". Ce bien, fondamentalement sain, continue à générer du rendement. Son emplacement reste excellent. Ses fondations ne bougent pas. Et un jour ou l'autre, le marché se retournera vers lui. C'est ce type de situation que nous cherchons sur les marchés cotés. Des entreprises robustes, rentables, parfois centenaires, passagèrement ignorées, non pas parce qu'elles sont défaillantes, mais parce qu'elles sont devenues "invisibles" dans le tumulte des modes passagères. Nous ne cherchons pas ce qui attire tous les regards. Nous cherchons ce qui mérite d'être regardé, mais ne l'est pas encore.

Nous construisons ainsi un portefeuille mondial, composé uniquement de fonds gérés selon une discipline value ou quality rigoureuse, sélectionnés après une double analyse : qualitative (philosophie, structure, indépendance) et quantitative (rentabilité, valorisation, solidité financière).

Le long terme n'est pas une contrainte, c'est une boussole

Le portefeuille Value Monde est conçu pour les investisseurs capables de penser sur un horizon supérieur à 5 ans. C'est-à-dire : ceux qui savent que la vraie richesse se construit non par le bruit quotidien des marchés, mais par la patience, la rigueur et la cohérence. Nous ne cherchons pas à battre un indice tous les trimestres. Nous cherchons à préserver le capital, à investir dans ce que nous comprenons, et à laisser le temps faire son œuvre.

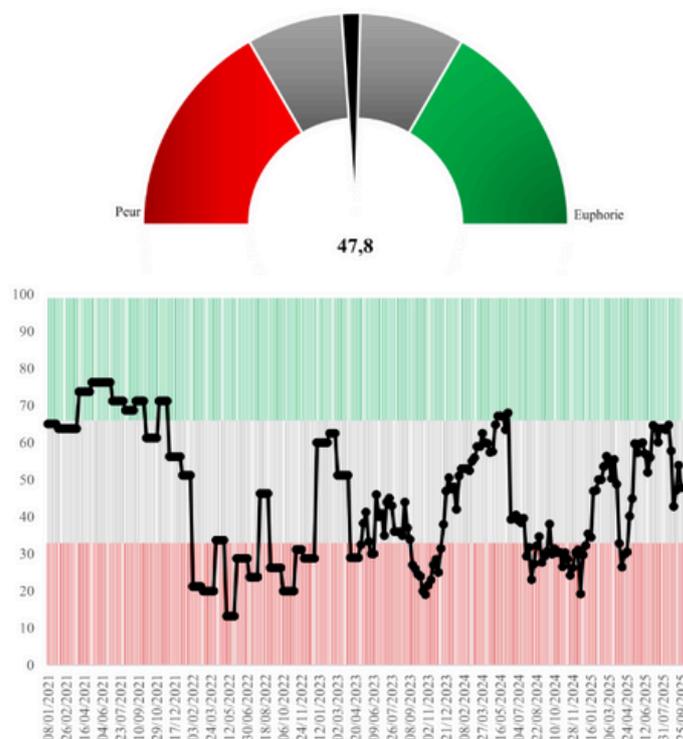
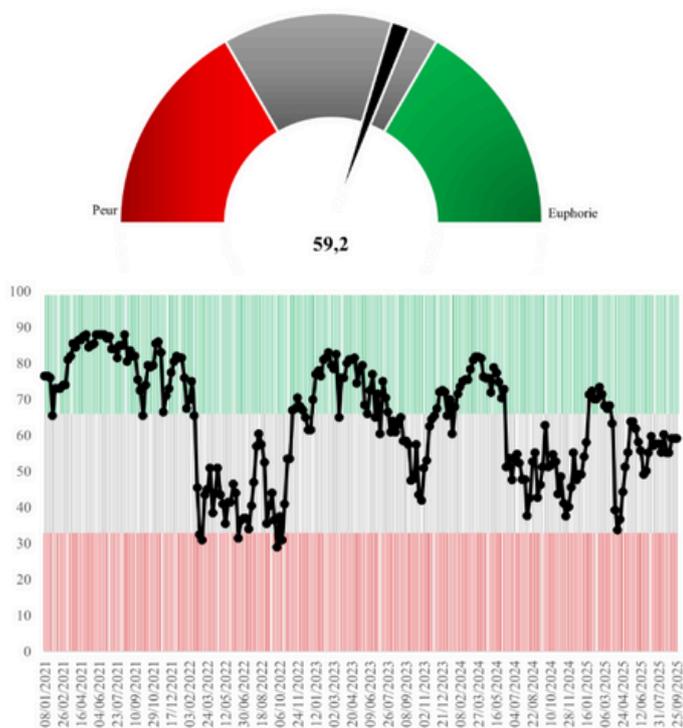
Comme le rappelait Charlie Munger :

« Le gros argent ne se fait pas à l'achat ni à la vente. Il se fait en attendant. »

Indicateur M.Marché (lien)

M.Marché Grandes capitalisations

M.Marché Petites capitalisations



L'automne est là, avec ses feuilles qui tombent... et ses investisseurs qui s'agitent. Après un été oscillant entre l'ennui glacial et la panique brûlante, l'heure est venue des bilans et, pour les plus lucides, des bonnes résolutions. Car si la politique française continue de ressembler à une pièce de théâtre jouée par des amateurs mal éclairés, les marchés, eux, poursuivent leur partie d'échecs avec la rigueur méthodique d'un grand maître russe.

La politique ? Un théâtre d'ombres. On pourrait croire que les marchés s'affolent au moindre remaniement ou à chaque motion de censure. En réalité, ils observent, impassibles, indifférents aux effets de manche et aux postures de façade. La France, avec son gouvernement en kit et ses majorités en pointillés, donne le spectacle d'un immobilisme maquillé en stratégie. Mais pendant que le cirque institutionnel tourne à vide, les investisseurs sérieux regardent ailleurs, et avancent.

Les marchés : un jeu de patience, pas de vitesse. Les grandes capitalisations, solides comme des chênes centenaires, tiennent bon dans la tourmente. Les petites valeurs, elles, tourbillonnent au gré des humeurs, telles des feuilles emportées par le vent. Certains y voient du chaos ; les vrais investisseurs y reconnaissent un terrain fertile.

Le 10 ans français grimpe, entraînant dans son sillage le coût du crédit. Les entreprises solides ajustent leurs voiles ; les plus fragiles tanguent.

Pour l'investisseur patient, rationnel et rigoureux, l'automne n'est pas une fin : c'est un commencement. La saison des récoltes, mais aussi celle des semis. Là où d'autres voient le repli, il voit la préparation. Là où le bruit domine, il écoute le silence des fondamentaux.

Portefeuille Value Monde

Présentation :

Le portefeuille d'investissement Value Monde est constitué d'une sélection rigoureuse parmi les meilleurs fonds d'investissement du monde accessibles aux Français ayant une stratégie commune, le value investing ou value quality.

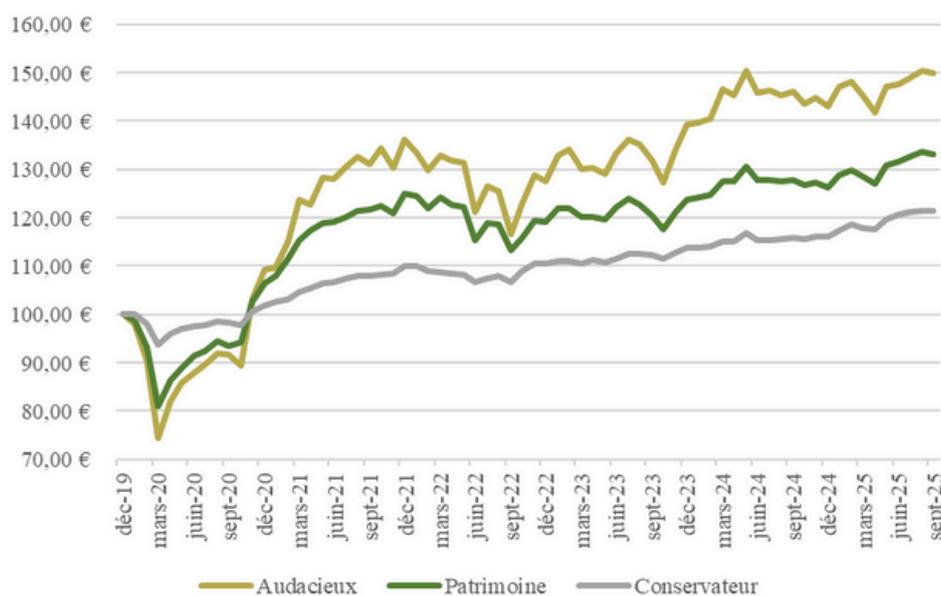
La stratégie d'investissement value consiste à identifier des actions sous-évaluées par le marché, c'est-à-dire des actions dont le prix est inférieur à leur valeur intrinsèque. Cette stratégie est basée sur l'analyse approfondie des entreprises individuelles, en tenant compte de facteurs tels que la rentabilité, la croissance, la solidité financière et les perspectives de développement.

Le portefeuille d'investissement Value Monde est un investissement à long terme (> 5ans) qui vise à générer une performance supérieure à la moyenne du marché. Le portefeuille présente un niveau de SRI de 5/7 avec une volatilité supérieure à 15%.

Le portefeuille d'investissement Value Monde est uniquement disponible **à partir de 250 000€** sous forme de FAS (fonds d'assurance spécialisé). Il s'agit d'un contrat d'assurance vie ou d'un contrat de capitalisation permettant d'investir dans des fonds d'investissement non disponibles chez la plupart des assureurs. Le profil Value Monde ne garantit aucun objectif de rentabilité, le capital investi est susceptible de varier à la hausse comme à la baisse (risque de perte en capital).

| Année | PROFIL VALUE MONDE |
|---|--------------------|
| Rendement annualisé depuis création (31/12/2019) | 13,04% |
| Rendement total depuis création (31/12/2019) | 102,37% |
| 2020 | 6,33% |
| 2021 | 36,40% |
| 2022 | 2,02% |
| 2023 | 12,17% |
| 2024 | 12,49% |
| 2025 | 8,39% |

Gestion pilotée



Présentation :

La gestion pilotée est un service de conseil pour faire fructifier l'épargne financière en assurance vie, plan épargne retraite et contrat de capitalisation. En choisissant notre service de gestion pilotée, l'épargnant délègue à l'équipe de Financière de La Clarté les décisions d'arbitrages, dans le dessein de bénéficier d'un portefeuille investi et flexible visant une performance absolue à moyen/long terme. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La gestion pilotée ne garantit aucun objectif de rentabilité, le capital investi est susceptible de varier à la hausse comme à la baisse (risque de perte en capital).

| Année | PROFIL AUDACIEUX (SRI 5/7) | PROFIL PATRIMOINE (SRI 4/7) | PROFIL CONSERVATEUR (SRI 3/7) |
|--|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Rendement annualisé depuis création (31/12/2019) | 7,29% | 5,08% | 3,41% |
| Rendement total depuis création (31/12/2019) | 49,84% | 32,98% | 21,29% |
| 2020 | 9,09% | 6,36% | 1,75% |
| 2021 | 24,68% | 17,19% | 8,14% |
| 2022 | -6,31% | -4,67% | 0,46% |
| 2023 | 9,18% | 3,87% | 2,99% |
| 2024 | 2,84% | 2,15% | 1,94% |
| 2025 | 4,72% | 5,29% | 4,42% |

20 idées d'analyses

Le tableau regroupant 20 idées d'investissement que nous travaillons actuellement. La sélection s'effectue sur la base de deux facteurs, le premier étant le niveau de décote (selon notre modèle d'analyse propriétaire), le second étant le momentum. Le dessein est de mettre en avant les sociétés disposant de la meilleure relation value-momentum (à unique dessein informatif).

MA = Mesure de valorisation, ROCE = mesure de rentabilité, GRANIT = Note de qualité (sur 10)

| SOCIETE | CAPITALISATION | MA | ROCE | GRANIT | ÉVOLUTION 1 AN |
|---|------------------|------|-------|--------|----------------|
| 🏠 WE. CONNECT SA (XPAR:ALWEC) | € 56 420 420 | 4,1 | 22,7% | 10,00 | |
| 🏠 ADL PARTNER SA (XPAR:DKUPL) | € 102 448 900 | 5,5 | 34,0% | 7,50 | |
| 🏠 FREELANCE.COM SA (XPAR:ALFRE) | € 131 161 800 | 4,0 | 16,5% | 4,50 | |
| 🏠 VENTE-UNIQUE.COM SA (XPAR:ALVU) | € 146 700 400 | 10,5 | 31,1% | 8,00 | |
| 🏠 FOUNTAINE PAJOT SA (XPAR:ALFPC) | € 172 359 500 | 5,5 | 29,6% | 7,00 | |
| 🏠 SWORD GROUP SE (XPAR:SWP) | € 347 436 700 | 9,4 | 23,2% | 8,50 | |
| 🏠 VOYAGEURS DU MONDE SA (XPAR:ALVDM) | € 701 512 800 | 10,5 | 35,0% | 7,00 | |
| 🏠 SAVENCIA SA (XPAR:SAVE) | € 864 428 500 | 3,6 | 10,2% | 5,50 | |
| 🏠 GL EVENTS SA (XPAR:GLO) | € 920 471 600 | 4,5 | 18,6% | 7,50 | |
| 🏠 VIEL ET COMPAGNIE SA (XPAR:VIL) | € 1 149 599 000 | 8,4 | 18,0% | 8,00 | |
| 🏠 ID LOGISTICS SAS (XPAR:IDL) | € 2 635 702 000 | 15,5 | 9,2% | 5,00 | |
| 🏠 VICAT SA (XPAR:VCT) | € 2 671 550 000 | 5,4 | 11,4% | 5,00 | |
| 🏠 TRIGANO SA (XPAR:TRI) | € 2 956 516 000 | 7,3 | 18,7% | 7,00 | |
| 🏠 SOCIETE L.D.C. SA (XPAR:LOUP) | € 3 174 378 000 | 8,5 | 13,1% | 8,00 | |
| 🏠 VUSIONGROUP SA (XPAR:VU) | € 4 271 583 000 | 17,2 | 50,2% | 9,00 | |
| 🏠 NEXANS SA (XPAR:NEX) | € 5 726 191 000 | 9,3 | 27,2% | 9,00 | |
| 🏠 GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA (XPAR:GTT) | € 5 849 761 000 | 12,0 | 99,5% | 10,00 | |
| 🏠 SPIE SA (XPAR:SPIE) | € 7 643 983 000 | 8,7 | 21,3% | 8,00 | |
| 🏠 IPSEN SA (XPAR:IPN) | € 9 739 248 000 | 7,9 | 23,0% | 9,00 | |
| 🏠 PUBLICIS GROUPE S.A. (XPAR:PUB) | € 21 107 880 000 | 7,6 | 21,6% | 9,00 | |

Contact



Ronan Quéré
Bureau de Brest

rq@financiere-de-la-clarte.fr
06 60 57 15 81



Thibault Le Flanchec
Bureau de Brest

tlf@financiere-de-la-clarte.fr
06 68 00 51 38



Laurence Crétté
Bureau de Paris

lc@financiere-de-la-clarte.fr
06 60 41 23 12



Axel Rio
Bureau de Lorient

ar@financiere-de-la-clarte.fr
06 33 10 26 63



Matthieu Bescond
Bureau de Brest

mb@financiere-de-la-clarte.fr
06 87 65 10 15



Disclaimer

* Les rendements annualisés présentés ont pour base de départ décembre 2019 (back-testing). Par ailleurs, ils ne prennent pas en compte d'éventuels frais d'entrée et de gestion. **Avertissement** : Les informations présentées dans cette Newsletter ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. La décision d'investissement dans les différents portefeuilles Value Monde, Audacieux, Patrimoine, Conservateur et Immobilier doit résulter d'un échange avec les équipes de Financière de La Clarté. Il convient que chaque investisseur, au cours de ses échanges avec Thibault Le Flanchec ou Ronan Quéré, se forge une opinion sur le risque qu'il prend et sur l'adéquation de ce risque à sa situation financière et à ses besoins. Les équipes de **Financière de La Clarté** déclinent toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette plaquette. Les informations contenues dans ce document ne sauraient donc avoir une quelconque valeur contractuelle. Cette Newsletter ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre de cession ou de souscription de titres ni d'aucune invitation à une offre d'achat ou de souscription de titres et/ou OPCVM. Toutes les analyses formulées dans ce document sont celles des équipes de **Financière de La Clarté** et sont offertes dans un cadre purement informatif. Ces analyses peuvent faire l'objet de modifications, leur exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou synthétisées. Ce document peut donc ne pas contenir toutes les informations relatives aux sociétés et/ou OPCVM. Les équipes de **Financière de La Clarté** attirent l'attention du lecteur sur le fait qu'elles peuvent posséder les instruments financiers présentés. Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. La présente newsletter ne peut être reproduite, communiquée ou diffusée, directement ou indirectement, dans son intégralité ou en partie, de quelque façon que ce soit sans l'accord des équipes de **Financière de La Clarté**.

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Investir en Bourse expose à une perte en capital.**