

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 5 - Indicateur M. Marché
- Page 6 - Portefeuille Value Monde
- Page 7 - Gestion Pilotée
- Page 8 - 20 idées d'analyses
- Page 9 - Contact et disclaimer

Idée de lecture



Auteur : William Green

Titre : Plus riche, plus sage, plus heureux.

Editeur : Valor Editions

Date de parution : 2022

Principales citations :

- «Je crois sincèrement que personne ne sait comment le marché va évoluer... Le plus important est de trouver une idée séduisante et d'investir dans une entreprise à prix abordable.»
- «Il n'y a aucune récompense pour les investisseurs frénétiques. Au contraire, réussir en investissement consiste essentiellement à attendre ces rares moments où les chances de gagner de l'argent dépassent largement celles d'en perdre.»
- «Pour battre le marché vous devez être assez courageux, indépendant et original pour rester à l'écart de la foule.»
- «Acheter lorsque les autres vendent avec découragement et vendre lorsqu'ils achètent avec enthousiasme est le plus difficile, mais c'est ce qui rapporte le plus.»
- «Déterminez la valeur d'une chose et payez la beaucoup moins.»

Lien vers L'Investisseur Averti



Article

L'Intérêt d'un Portefeuille de Performance Absolue : Le Cas du Portefeuille Citadelle

Qu'est-ce qu'un Portefeuille de Performance Absolue ?

L'investissement traditionnel repose souvent sur l'idée de suivre, plus ou moins fidèlement, l'évolution d'un indice de référence, qu'il s'agisse d'un indice boursier comme le CAC 40 ou le S&P 500, ou encore d'un indice sectoriel. Cette approche fonctionne bien dans un marché haussier, mais elle peut rapidement devenir problématique lorsque la tendance s'inverse. En effet, les baisses de marché, souvent perçues comme trop désagréables ou émotionnellement difficiles à supporter pour de nombreux investisseurs, peuvent entraîner des réactions impulsives, comme la vente dans la panique. C'est dans ce contexte qu'intervient le concept de la performance absolue.

Un portefeuille de performance absolue ne cherche pas à battre un indice de référence, mais à générer un rendement positif, quels que soient les mouvements du marché. L'objectif n'est pas de performer mieux que le marché, mais de chercher à obtenir un retour constant et robuste sur le long terme, même en période de baisse ou de volatilité élevée. Ce type de portefeuille se distingue par sa capacité à s'adapter à tous les cycles économiques, avec une gestion de la volatilité qui vise à limiter les fluctuations tout en cherchant à préserver la performance à long terme. Autrement dit, un portefeuille de performance absolue est conçu pour "faire bien, peu importe ce que fait le marché", offrant ainsi un rendement stable même lorsque les marchés sont agités ou baissiers.

Le Portefeuille Citadelle de La Clarté : Une Stratégie de Gestion Dynamique et Décorrélée

Le Portefeuille Citadelle est une solution d'investissement exclusive, accessible à partir de 250 000€, qui se distingue par son approche multigestion et sa capacité à s'adapter en permanence aux conditions de marché. L'idée derrière cette gestion est simple : chaque stratégie d'investissement vise à générer des rendements sur des actifs spécifiques, tout en étant décorrélée des grandes tendances des marchés. Ce portefeuille repose sur une sélection de stratégies dont l'interaction permet de réduire les risques tout en maximisant les opportunités de gains.

Prenons, par exemple, les quatre piliers de cette approche multigestion.

1. L'Arbitrage de Fusions-Acquisitions : La Stabilité dans l'Instabilité

La stratégie d'arbitrage de fusions-acquisitions s'appuie sur une observation simple : les opérations de fusion ou d'acquisition entre entreprises créent souvent des écarts de prix qui peuvent être exploités. Un investisseur averti, en suivant de près ces événements, peut profiter de ces différences de valorisation sans que cela dépende directement de la direction générale des marchés.

L'avantage de cette stratégie est qu'elle est faiblement corrélée avec les mouvements généraux du marché boursier. Contrairement à un portefeuille d'actions qui peut être fortement impacté par une crise géopolitique ou une correction de marché, les arbitrages de fusions-acquisitions restent souvent imperméables à ces événements. Ce type d'investissement permet ainsi de générer des rendements réguliers dans un environnement peu volatile, tout en ajoutant une diversification significative au portefeuille.

2. Stratégie Euro-Taux : La Sécurisation du Capital dans un Monde Incertain

Dans un environnement de taux d'intérêt en constante évolution, la stratégie Euro-Taux joue un rôle essentiel en sécurisant une partie du portefeuille. En investissant dans des instruments obligataires et monétaires en euros, cette stratégie vise à offrir une liquidité élevée tout en maintenant une faible volatilité.

Article

À l'instar de la stratégie d'arbitrage de fusions-acquisitions, l'Euro-Taux présente un avantage décisif dans un contexte de hausse des taux ou d'incertitude économique. Lorsque les marchés sont incertains et que l'on cherche à protéger son capital, l'Euro-Taux constitue une base solide sur laquelle d'autres stratégies plus dynamiques peuvent s'appuyer. C'est le parapluie sous lequel se réfugier en période de tempête.

3. Stratégie Long/Short Market Neutral : Profiter des Disparités, Quel que soit le Marché

La stratégie Long/Short Market Neutral repose sur une idée simple, mais puissante : tirer parti des écarts de valorisation entre deux actifs. Si une action semble sous-évaluée, l'investisseur la prendra en position longue (achat), et si une autre semble surévaluée, il prendra une position courte (vente à découvert). L'intérêt de cette approche est qu'elle vise à générer des rendements non seulement indépendamment de la direction du marché, mais aussi en exploitant les inefficacités du marché lui-même.

Lorsque les marchés sont volatils ou latéraux, cette stratégie devient particulièrement pertinente. Elle ne dépend pas de la direction des marchés, mais des mouvements relatifs entre les actifs. C'est une stratégie qui fonctionne, même quand il n'y a pas de tendance claire, et elle est donc précieuse pour maintenir une performance stable dans des environnements instables.

4. Stratégie Long/Short Biais Positif : Croître avec Contrôle

La stratégie Long/Short Biais Positif est une approche hybride qui permet de profiter d'un marché haussier tout en contrôlant les risques. L'idée est d'avoir une exposition nette positive aux actions, tout en utilisant des positions courtes pour limiter les baisses. Ainsi, même si les marchés connaissent des retournements, les positions courtes servent de couverture, réduisant les pertes potentielles.

Cette stratégie est particulièrement adaptée aux périodes où les marchés sont en croissance. Elle permet de maximiser les gains lors des hausses tout en protégeant le portefeuille contre les éventuels retournements, une forme d'assurance contre l'incertitude. C'est une approche pragmatique qui combine opportunité et prudence.

Une Gestion Dynamique pour une Réactivité Optimale

L'un des grands avantages du Portefeuille Citadelle est sa capacité d'adaptation rapide. Contrairement aux portefeuilles traditionnels, qui tendent à rester figés dans une allocation prédéfinie, le portefeuille Citadelle repose sur une gestion dynamique qui ajuste constamment ses positions en fonction des signaux de marché. Cela permet de tirer profit des opportunités qui se présentent tout en minimisant l'exposition aux risques lorsque les conditions se détériorent.

Cette flexibilité est une composante essentielle d'un portefeuille de performance absolue. Dans un monde où les facteurs économiques et géopolitiques peuvent changer à une vitesse vertigineuse, la capacité à réagir rapidement et judicieusement devient un facteur clé de succès. Le Portefeuille Citadelle incarne cette philosophie de gestion proactive, où chaque mouvement est le fruit d'une analyse rigoureuse et d'une stratégie bien définie.

Article

Sécurité et Conformité : Un Cadre Solide pour l'Investisseur

Le Portefeuille Citadelle est structuré sous le régime juridique du Luxembourg, un centre financier reconnu pour sa stabilité et sa rigueur réglementaire. Ce cadre est une garantie de sécurité pour l'investisseur. En effet, le Luxembourg est un des pays les plus solides d'Europe en matière de protection des investisseurs, ce qui apporte une couche supplémentaire de sérénité pour ceux qui choisissent de confier leur capital à des solutions d'investissement spécialisées.

Conclusion : Pourquoi Opter pour un Portefeuille de Performance Absolue ?

Le Portefeuille Citadelle incarne une approche robuste de l'investissement, adaptée aux investisseurs recherchant à la fois rentabilité, diversification et sécurité. Grâce à une gestion agile et à une sélection de stratégies décorrélées des indices traditionnels, il permet de générer des rendements dans une variété de conditions de marché, tout en réduisant le risque global.

Pour les investisseurs avertis, qui comprennent l'importance de la diversification et de la gestion proactive des risques, un portefeuille de performance absolue comme celui-ci constitue une réponse pragmatique et efficace aux défis des marchés financiers modernes.

Comme le disait Charlie Munger : "Il n'y a pas de miracle dans l'investissement. Ce qui fonctionne, c'est la discipline, la patience et la capacité de s'adapter." Le Portefeuille Citadelle incarne cette philosophie, en offrant une solution à la fois flexible, stratégique et pérenne pour ceux qui cherchent à prospérer, quelle que soit la direction du marché.

Exemples de fonds utilisés dans le portefeuille Citadelle.

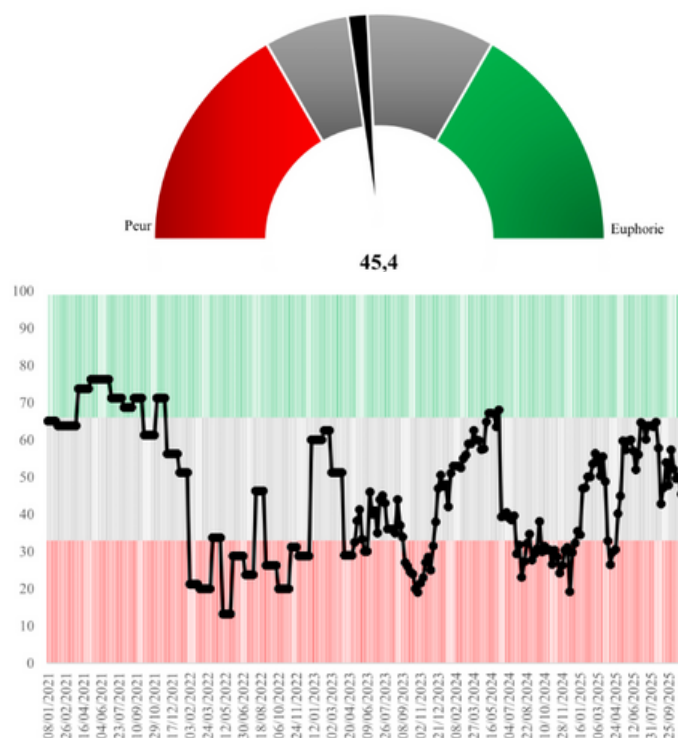
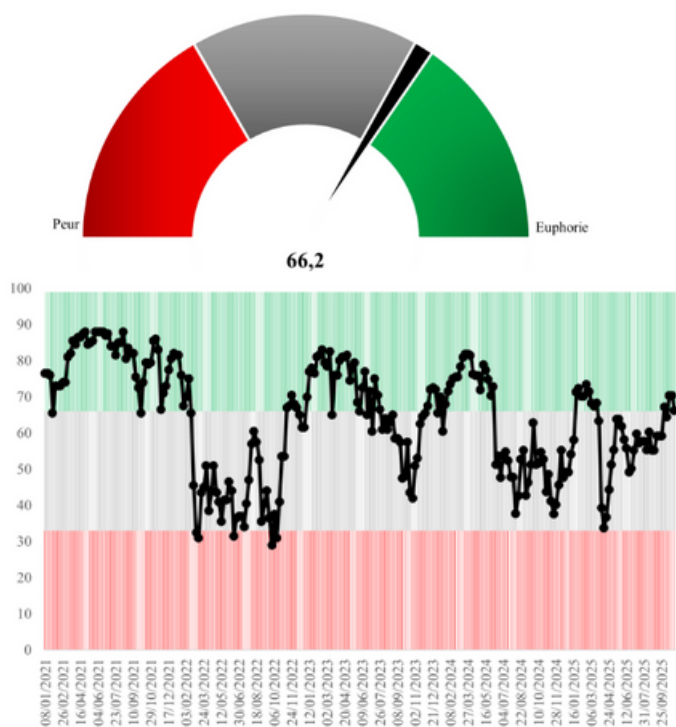
Philosophie	Fonds	Perf 2025	Perf 2024	Perf 2023	Perf 2022	Perf 2021
Arbitrage de Fusions-Acquisitions	Helium Selection	6,46%	4,43%	7,24%	2,99%	11,93%
Euro-Taux	AXA IM WAV	6,18%	11,78%	13,89%	-3,43%	3,97%
Long/Short Market Neutral	Jupiter Merian Abs Return	9,82%	9,36%	7,84%	8,26%	17,91%
Long/Short Biais Positif	Alken Absolute Return	28,06%	8,65%	2,00%	7,36%	8,47%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont présentées brutes de frais de gestion du contrat.
Investir en bourse expose à un risque de perte en capital.

Indicateur M.Marché (lien).

M.Marché Grandes capitalisations

M.Marché Petites capitalisations



J'espère que vous avez passé un excellent mois, loin de l'hystérie boursière. Octobre a, une fois de plus, confirmé que Monsieur le Marché (cet ami de Benjamin Graham) est un être profondément bipolaire, incapable de garder son calme plus de deux jours. La Fed lâche enfin du lest, et c'est une bonne nouvelle. Elle rappelle cependant aux spéculateurs que l'argent n'est pas un don du ciel. L'inflation s'assouplit, mais la croissance américaine ralentit. Ce n'est pas une catastrophe ; c'est simplement le retour à la normale, un terrain où ceux qui pratiquent la « Marge de Sécurité » se sentent à l'aise. L'incertitude des autres est, après tout, le confort de notre position.

Les gros titres géopolitiques ? Du bruit, juste du bruit. Ce qui devrait nous irriter, c'est l'incompétence structurelle de l'État. Regardez : si cette entité était une société cotée, elle serait liquidée depuis longtemps pour faillite managériale et surendettement chronique. Si c'était un particulier, il serait fiché à la Banque de France depuis des lustres ! Au lieu de colmater les brèches béantes dans la coque du navire budgétaire, cette omnipotence sans contrepartie préfère faire les poches... Cette incompétence crasse, est notre plus grande taxe implicite.

L'excitation actuelle pour le « growth US » sans bénéfice me laisse froid et me fait doucement rire. Je préfère le conseil simple, que j'aimerais graver sur une plaque en bronze : se concentrer sur le bénéfice par action et le bilan, et non sur les projections mirifiques. La seule chose que nous achetons, c'est un flux de trésorerie futur, aussi certain qu'un chêne. L'entreprise doit se suffire à elle-même, indépendamment des taux ou des modes. Continuons d'être patients. Le plus grand risque, c'est d'imiter la foule et de bouger.

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.

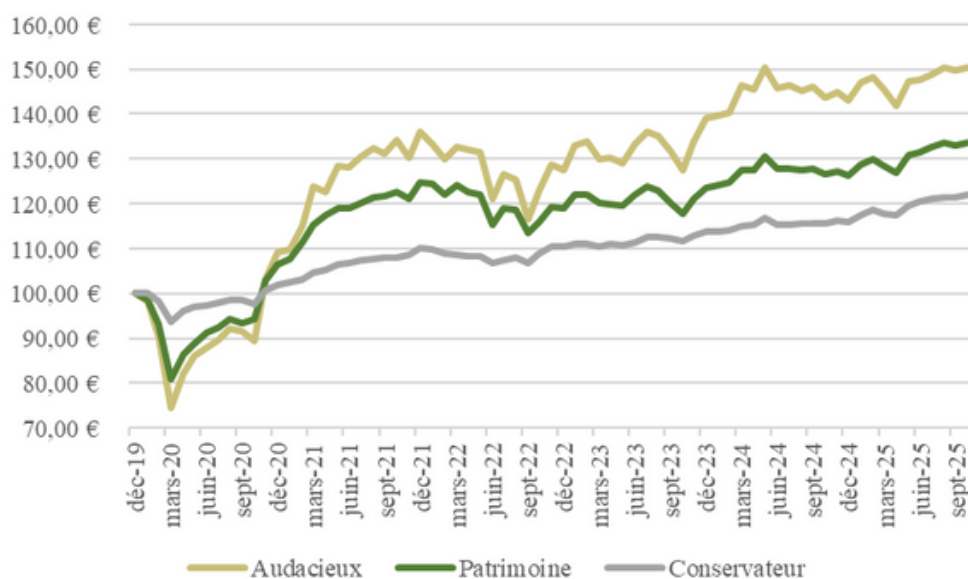
La stratégie d'investissement value consiste à identifier des actions sous-évaluées par le marché, c'est-à-dire des actions dont le prix est inférieur à leur valeur intrinsèque. Cette stratégie est basée sur l'analyse approfondie des entreprises individuelles, en tenant compte de facteurs tels que la 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)	13,21%
Rendement total depuis création (31/12/2019)	106.15%
2020	6,33%
2021	36,40%
2022	2,02%
2023	12,17%
2024	12,49%
2025	10,42%

Gestion pilotée



Présentation :

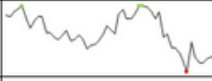
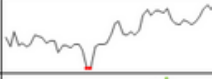
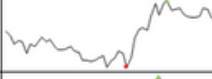
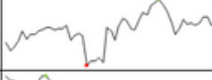
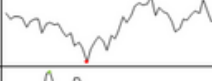
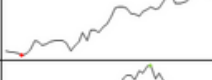
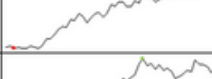
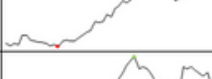
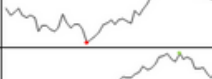
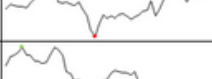
La gestion pilotée est un service de conseil pour faire fructifier l'épargne financière en assurance vie, plan épargne retraite et contrat de capitalisation. En choisissant notre service de gestion pilotée, l'épargnant délègue à l'équipe de Financière de La Clarté les décisions d'arbitrages, dans le 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)	7,26%	5,07%	3,46%
Rendement total depuis création (31/12/2019)	50,47%	33,46%	21,96%
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	5,16%	5,67%	4,99%

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
IT LINK SA (XPAR:ALITL)	€ 39 928 000	6,9	20,8%	7,50	
WE. CONNECT SA (XPAR:ALWEC)	€ 61 765 520	4,7	22,7%	9,00	
VENTE-UNIQUE.COM SA (XPAR:ALVU)	€ 144 255 400	10,3	31,1%	8,00	
FONTAINE PAJOT SA (XPAR:ALFPC)	€ 173 026 300	5,3	26,4%	7,00	
GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT SA (XPAR:GPE)	€ 235 200 000	10,5	22,1%	7,00	
SWORD GROUP SE (XPAR:SWP)	€ 341 232 500	9,5	23,2%	8,50	
ROCHE BOBOIS SA (XPAR:RBO)	€ 352 674 400	11,4	13,0%	5,00	
GL EVENTS SA (XPAR:GLO)	€ 826 025 800	4,2	18,5%	5,00	
VIEL ET COMPAGNIE SA (XPAR:VIL)	€ 1 136 309 000	8,5	18,0%	8,00	
WAVESTONE SA (XPAR:WAVE)	€ 1 252 788 000	9,2	18,5%	9,00	
TRIGANO SA (XPAR:TRI)	€ 2 867 569 000	7,4	18,8%	8,00	
VICAT SA (XPAR:VCT)	€ 3 003 810 000	6,2	11,4%	6,00	
SOCIETE L.D.C. SA (XPAR:LOUP)	€ 3 230 811 000	8,7	13,3%	8,00	
VUSIONGROUP SA (XPAR:VU)	€ 3 634 888 000	14,3	45,9%	8,00	
NEXANS SA (XPAR:NEX)	€ 5 306 242 000	8,9	24,9%	9,00	
Technip Energies NV (XPAR:TE)	€ 6 400 228 000	10,1	22,2%	9,00	
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA (XPAR:GTT)	€ 6 666 352 000	13,7	99,5%	10,00	
IPSEN SA (XPAR:IPN)	€ 10 912 650 000	8,8	22,9%	9,00	
PUBLICIS GROUPE S.A. (XPAR:PUB)	€ 21 825 040 000	8,1	22,2%	9,00	
Capgemini SE (XPAR:CAP)	€ 22 557 890 000	7,2	21,5%	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 Crété
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.