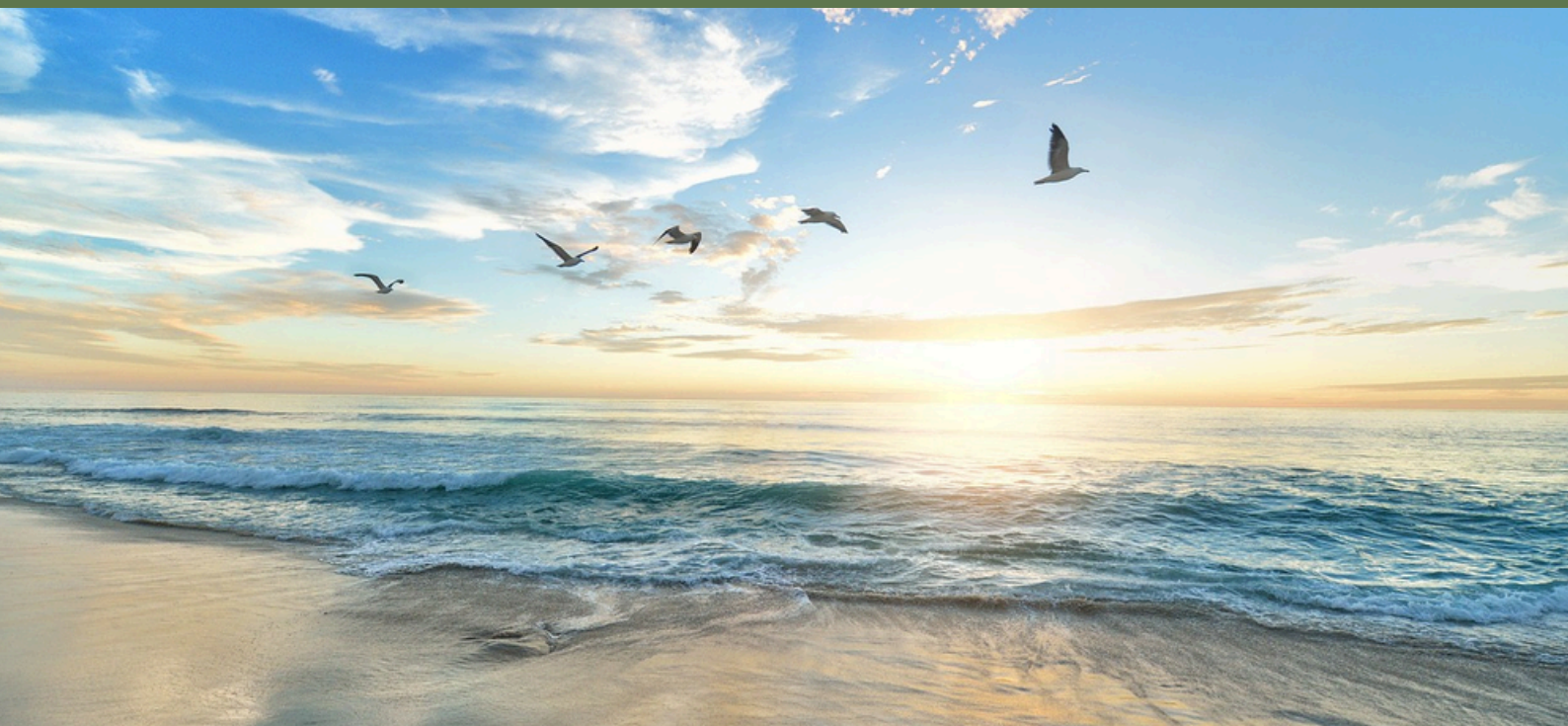


Lettre Graham-Schlossville

Publiée par la Financière de La Clarté



Notre cabinet

INDÉPENDANCE - TRANSPARENCE - ASCENSION - DISCRÉTION

Financière de La Clarté est un cabinet de gestion privé, basé à Brest et disposant de bureaux à Lorient et à Paris. Forte d'une expertise reconnue en gestion de patrimoine et en finance de marché, elle accompagne ses partenaires avec une approche exigeante et résolument différenciante dans la préservation et le développement de leur patrimoine.

Chez Financière de La Clarté, nous allons bien au-delà du rôle d'intermédiaire. Nous concevons et structurons des solutions sur mesure, pensées pour répondre avec précision aux enjeux spécifiques de chaque partenaire. Cabinet privé détenu par ses associés fondateurs, nous partageons une même passion : la réussite durable de nos partenaires.

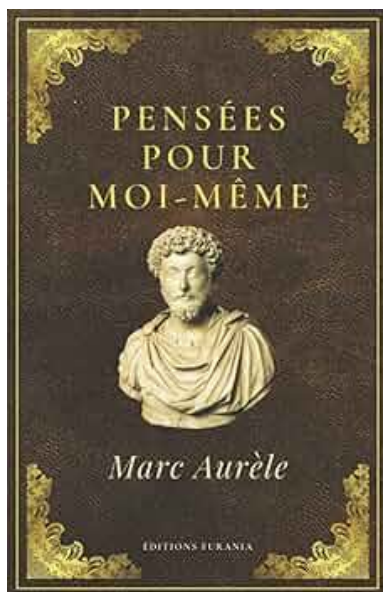
Notre ambition est claire : vous aider à atteindre vos objectifs financiers en identifiant les meilleures opportunités tout en maîtrisant les risques. Grâce à un accompagnement personnalisé et de long terme, nous vous offrons une stratégie patrimoniale cohérente, adaptée à votre situation et à vos aspirations.



Sommaire

- Page 1 - Idée de lecture
- Page 2 - Article
- Page 5 - Indicateur M. Marché
- Page 6 - Portefeuille Value Monde
- Page 7 - Portefeuille Citadelle
- Page 8 - Gestion Pilotée
- Page 9 - 20 idées d'analyses
- Page 10 - Contact et disclaimer

Idée de lecture



Auteur : Marc Aurèle

Titre : Pensées pour moi-même

Editeur :

Date de parution :

Principales citations :

- “Tu as le pouvoir sur ton esprit, pas sur les événements extérieurs. Prends-en conscience, et tu trouveras la force.”
- “Tout ce que nous entendons est une opinion, non un fait. Tout ce que nous voyons est une perspective, non la vérité.”
- “Si quelque chose d’extérieur vous afflige, la douleur ne provient pas de la chose elle-même, mais de l’appréciation que vous en avez ; et cette appréciation, vous avez le pouvoir de la révoquer à tout moment.”
- “Ne laissez jamais l’avenir vous troubler. Vous l’affronterez, s’il le faut, avec les mêmes armes de la raison qui vous arment aujourd’hui contre le présent.”
- “Je me suis souvent demandé comment il se fait que chaque homme s’aime plus que tous les autres, et pourtant accorde moins d’importance à l’opinion qu’il a de lui-même qu’à celle des autres.”

Lien vers L’Investisseur Averti



Article

Cent lettres et quelques tempêtes

Il y a un peu plus de six ans, nous avons commencé à écrire ces lettres mensuelles avec une conviction simple : l'investissement est avant tout un exercice de jugement, de patience et de bon sens, et non de frénésie ou de spéculation. À l'époque, le monde semblait relativement ordinaire. Les marchés fluctuaient comme ils l'ont toujours fait, les analystes pressés s'extasiaient sur des mouvements souvent insignifiants et beaucoup d'investisseurs continuaient de croire qu'il était possible de prédire l'avenir. Nous savions déjà que le véritable défi n'était pas de prévoir la prochaine crise, mais de rester ferme lorsque la tempête se déchaîne. Puis le monde a changé. Janvier 2020, Wuhan. Une pneumonie inconnue se répand et, en quelques semaines, le spectre d'une pandémie plane sur la planète entière. Les marchés financiers, toujours sensibles à l'émotion bien plus qu'à la raison, s'effondrent brutalement. Lorsque l'Organisation mondiale de la santé déclare officiellement la pandémie mondiale en mars 2020, certains investisseurs sont convaincus que la fin de l'économie est imminente. La peur dicte chaque décision. Les vendeurs paniqués liquident leurs positions au plus bas, persuadés que la sécurité s'achète dans la panique. Avec le recul, ce moment paraît presque irréel. Pourtant, il ne s'agissait que d'un épisode supplémentaire dans une longue histoire financière : celle où l'agitation des hommes offre régulièrement des opportunités à ceux qui savent attendre.

Dès avril 2020, alors même que la moitié de la planète est confinée, les marchés commencent déjà à se redresser. Ceux qui avaient cédé à la peur s'interrogent alors, incrédules : pourquoi les marchés montent-ils « malgré tout » ? La réponse est simple et éternelle : la valeur ne disparaît pas parce que les émotions sont fortes. Les entreprises continuent de produire, d'innover, de vendre et de créer de la richesse. L'histoire nous rappelle alors une vérité que les spéculateurs semblent oublier à chaque génération : le court terme est bruyant, mais le long terme est patient et juste. Les mois suivants deviennent une succession de tests pour la patience. Deuxième vague, troisième vague, confinements successifs, blocage du canal de Suez, débats autour des vaccins, perturbations logistiques mondiales, puis flambée de l'inflation que beaucoup pensaient disparue depuis des décennies. La politique mondiale n'offre guère plus de répit : élections, crises gouvernementales, tensions internationales, manifestations et retournements politiques. Chaque événement devient une occasion pour les commentateurs et les court-termistes d'annoncer la prochaine catastrophe financière. Pourtant, derrière ce bruit permanent, la réalité fondamentale reste inchangée : les entreprises continuent de produire, d'innover et de créer de la valeur.

Lorsque la Russie envahit l'Ukraine en février 2022, une nouvelle vague de panique traverse les marchés. Les prix de l'énergie explosent, l'inflation atteint des niveaux inconnus depuis quarante ans et les banques centrales relèvent leurs taux à un rythme inédit. Une fois encore, les spéculateurs crient à la catastrophe et se félicitent de « gérer le risque » en vendant tout. Mais ceux qui ont compris que le capital patient est armé pour traverser les crises continuent simplement d'observer, d'analyser et de rester fidèles à leurs principes. Le marché vacille, puis finit par retrouver son équilibre. L'histoire financière se répète une fois de plus : l'émotion domine le court terme, mais la valeur finit toujours par reprendre ses droits. Les crises bancaires de 2023 offrent un spectacle presque caricatural. La faillite de la Silicon Valley Bank et le sauvetage précipité de Credit Suisse déclenchent une nouvelle vague de commentaires alarmistes. Certains analystes annoncent déjà l'effondrement du système bancaire mondial. Quelques semaines plus tard, les mêmes experts cherchent une nouvelle histoire à raconter. Pour l'investisseur patient, ces épisodes rappellent simplement une chose : la peur collective peut devenir une formidable alliée pour ceux qui savent rester rationnels.

Les années suivantes ne sont guère plus calmes. Attaques terroristes au Moyen-Orient, tensions géopolitiques persistantes, dissolution surprise de l'Assemblée nationale française, tentative d'assassinat contre un candidat à la présidence américaine, puis retour de Donald Trump à la Maison-Blanche accompagné de décrets massifs dès le premier jour. Mais pour l'investisseur qui regarde les fondamentaux, ces événements ressemblent surtout à ce qu'ils sont réellement : des épisodes spectaculaires dans le flux permanent de l'histoire.

Article

Les entreprises, elles, continuent d'exister. Elles continuent de vendre leurs produits, d'investir, d'innover et de générer des profits. Le commerce ne s'arrête pas parce que les chaînes d'information tournent en continu.

Ces années nous rappellent également une réalité que beaucoup d'investisseurs découvrent seulement après coup : les performances boursières ne sont jamais un long fleuve tranquille. Certaines périodes sont agréables, d'autres beaucoup moins. Il y a des moments où les marchés progressent régulièrement, et d'autres où la volatilité s'invite brutalement à la table. Les cours peuvent reculer pendant quelques jours, quelques semaines, parfois plusieurs mois, voire davantage. Cela fait partie du jeu. La Bourse, contrairement à ce que certains imaginent, n'est pas une machine parfaitement lisse distribuant des rendements réguliers comme un distributeur automatique. Elle est par nature irrégulière, parfois inconfortable et souvent imprévisible à court terme. Mais c'est précisément cette volatilité qui constitue le prix d'entrée pour espérer obtenir un rendement supérieur sur le long terme.

Dans ce bas monde, il n'existe tout simplement pas de repas gratuit. Ceux qui espèrent des rendements « élevés » sans accepter la moindre fluctuation se condamnent souvent à obtenir exactement ce qu'ils recherchent : la tranquillité... accompagnée d'une rentabilité nette d'inflation négative. Cette réalité est particulièrement importante dans un pays comme la France, où la culture financière reste profondément marquée par la recherche de sécurité absolue. Remplir ses livrets bancaires ou placer son argent sur des comptes à terme peut évidemment avoir du sens dans une logique de précaution. Une épargne de sécurité est non seulement utile, mais nécessaire. En revanche, il serait illusoire de considérer ces placements comme une stratégie patrimoniale de long terme. Lorsqu'on observe les rendements réels sur plusieurs décennie, c'est-à-dire une fois l'inflation prise en compte, la conclusion est sans appel : les placements monétaires protègent parfois contre l'incertitude immédiate, mais ils protègent rarement contre l'érosion du pouvoir d'achat. L'inflation agit comme une taxe silencieuse qui grignote progressivement la valeur de l'épargne et finit par réduire le patrimoine de ceux qui confondent sécurité apparente et stratégie d'investissement.

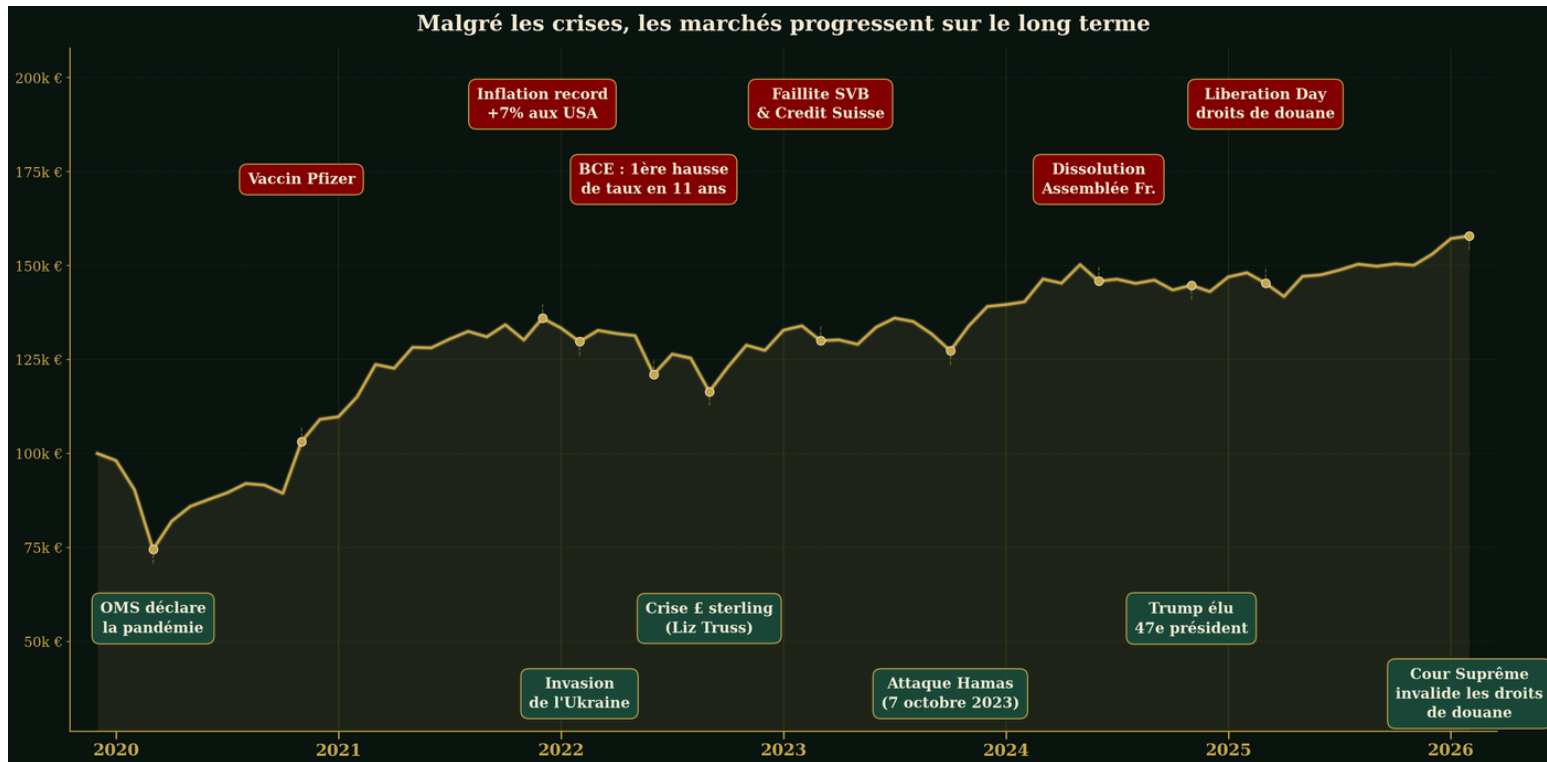
À un moment donné, tout investisseur doit donc accepter une réalité simple : pour espérer obtenir de meilleurs rendements, il faut accepter un certain degré d'incertitude. La volatilité n'est pas une anomalie du marché, elle en est une composante naturelle. Elle est même, paradoxalement, la condition nécessaire pour que des opportunités existent. Cela demande un minimum d'audace, et peut-être encore davantage de courage. Car il arrivera inévitablement que le marché traverse des périodes difficiles. Les spéculateurs, toujours prompts à amplifier le bruit ambiant, peuvent parfois entamer le moral des investisseurs les plus disciplinés. Les cours peuvent baisser pendant un jour, une semaine, un mois, parfois une année entière, et il arrive même que ces périodes s'étendent un peu plus longtemps. Ces moments sont inconfortables. Ils mettent à l'épreuve la conviction et la patience. Mais ils sont aussi le prix à payer pour accéder aux rendements que les marchés offrent sur la durée.

L'histoire financière est très claire sur ce point : les investisseurs qui réussissent ne sont pas ceux qui évitent toute volatilité, mais ceux qui savent la supporter. Investir exige donc deux qualités souvent sous-estimées : le courage et la conviction. Le courage d'accepter que la valeur d'un portefeuille fluctue temporairement. Et la conviction de rester fidèle à une stratégie lorsque le bruit du marché devient assourdissant. Les spéculateurs peuvent parfois faire douter les investisseurs patients, mais l'histoire montre que, sur la durée, ce ne sont pas les plus bruyants qui gagnent. Ce sont ceux qui savent rester calmes lorsque les autres perdent leur sang-froid.

Cent lettres plus tard, le constat reste le même : la patience, l'indépendance d'esprit et la discipline finissent presque toujours par triompher de l'agitation et de la spéculation. Le monde continuera de surprendre, les crises continueront d'apparaître et les marchés continueront de fluctuer. Mais pour ceux qui savent regarder au-delà du bruit du moment, une chose reste constante : le temps et la valeur finissent toujours par travailler dans la même direction. Cent lettres plus tard, cette vérité demeure notre boussole, et elle continuera de guider notre stratégie pour les années à venir.

Article

Graphique du portefeuille modèle Audacieux depuis création :

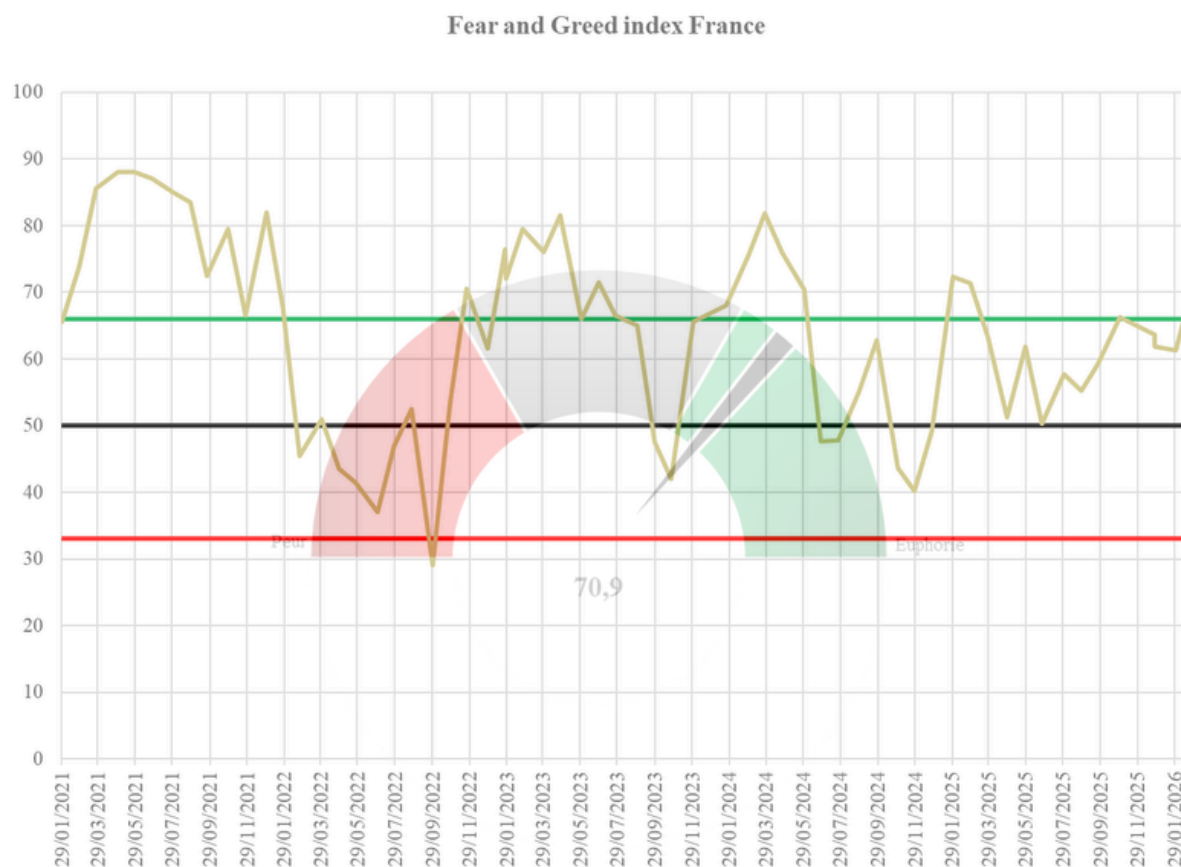


Déc 2019— Covid-19 détecté à Wuhan — OMS alertée
 Févr 2020— Covid-19 se répand en Europe (Italie, France...)
 Mars 2020— ⚡ OMS DÉCLARE LA PANDÉMIE MONDIALE
 Sept 2020— Début de la 2e vague Covid en Europe
 Oct 2020— Biden élu 46e président des États-Unis · Vaccins Pfizer/Moderna annoncés (efficacité >90%)
 Déc 2020— Brexit finalisé : accord UE-UK signé
 Janv 2021— Assaut du Capitole · Investiture de Biden
 Mars 2021— Ever Given bloque Suez 6 jours · 3e vague Covid, suspension AstraZeneca · Plan relance Biden 1 900 Mds\$
 Juin 2021— L'inflation commence à grimper aux USA et en Europe
 Août 2021— Rapport GIEC : « Alerte rouge pour l'humanité »
 Sept 2021— Crise énergétique mondiale : flambée du prix du gaz
 Déc 2021— Scholz succède à Merkel · Inflation record USA +7% — Fed annonce resserrement
 Janv 2022— Russie masse 100 000 soldats aux frontières ukrainiennes · Fed : hausses de taux, marchés en baisse
 Févr 2022— ⚡ INVASION DE L'UKRAINE PAR LA RUSSIE
 Mars 2022— Envolée des prix énergie et céréales — risque de famine
 Avr 2022— Réélection de Macron · Inflation record : +7,5% zone euro / +8,5% USA (plus haut 40 ans)
 Juin 2022— BCE : 1ère hausse de taux depuis 11 ans
 Juil 2022— Démission de Boris Johnson après une série de scandales
 Sept 2022— Crise de la livre sterling : plan fiscal désastreux de Liz Truss
 Oct 2022— Meloni : 1ère femme PM d'Italie · Liz Truss démissionne (44 jours) · Xi Jinping : 3e mandat
 Nov 2022— FTX fait faillite — fraude massive crypto
 Janv 2023— Inflation commence à refluer en zone euro
 Mars 2023— Faillite SVB — panique bancaire USA · Credit Suisse racheté de force par UBS
 Juin 2023— Mutinerie Wagner / Prigojine : marche sur Moscou, accord in extremis
 Oct 2023— ⚡ ATTAQUE DU HAMAS SUR ISRAËL
 Déc 2023— Milei investi président d'Argentine · Houthis attaquent navires en mer Rouge
 Mars 2024— Réélection de Poutine
 Mai 2024— La CPI demande un mandat d'arrêt contre Netanyahu
 Juin 2024— ⚡ DISSOLUTION DE L'ASSEMBLÉE NATIONALE FRANÇAISE
 Juil 2024— Tentative d'assassinat contre Trump
 Nov 2024— ⚡ TRUMP ÉLU 47e PRÉSIDENT DES ÉTATS-UNIS
 Déc 2024— Corée du Sud : tentative de loi martiale, destitution du président Yoon
 Janv 2025— ⚡ INVESTITURE DE TRUMP — décrets massifs dès le 1er jour
 Mars 2025— ⚡ « LIBERATION DAY » : droits de douane universels
 Févr 2026— La Cour suprême des États-Unis invalide les droits de douane de Trump

....
 L'histoire continue

Lettre Graham-Schlossville

Indicateur M.Marché (lien).



Février a offert un spectacle classique de marché : après avoir célébré une innovation, les investisseurs ont commencé à chercher... ses potentielles victimes.

Cette fois, la cible a été les entreprises que le marché soupçonne désormais de subir les conséquences de l'IA. De nombreuses sociétés de services numériques, notamment en Europe et en France, ont ainsi été malmenées. Le raisonnement semble simple : si l'IA automatise une partie du travail intellectuel, alors les intermédiaires technologiques pourraient voir leur modèle fragilisé.

Comme souvent à Wall Street, et ailleurs, la nuance n'a pas vraiment eu sa place. Dans ce genre d'épisode, le marché ne prend pas le temps de distinguer les entreprises réellement menacées de celles qui pourraient au contraire s'adapter, ou même bénéficier de la transformation.

Pendant que les marchés s'interrogeaient sur l'avenir des services technologiques, des secteurs beaucoup moins à la mode, industrie, énergie ou matières premières, ont tranquillement repris un peu d'attention. L'économie tangible a cette qualité rassurante : elle ne disparaît pas au rythme des modes.

Pour l'investisseur de long terme, ces moments ont une vertu simple. Lorsque le marché commence à extrapolier un futur très lointain pour justifier ses décisions du jour, les prix deviennent parfois plus intéressants que les histoires qui les entourent.

Portefeuille Value Monde

Présentation :

Le Mandat d'Arbitrage Value Monde s'inscrit dans la lignée des grands principes du value investing. Destiné aux investisseurs avertis, il offre une gestion déléguée exclusive visant à dynamiser le patrimoine avec une stratégie disciplinée et rationnelle. Accessible à partir de 250 000 € sous forme de FAS luxembourgeois.

La stratégie repose sur l'identification d'entreprises sous-évaluées, dont le prix est inférieur à leur valeur intrinsèque. Cette sélection s'appuie sur une analyse approfondie des fondamentaux : rentabilité durable, solidité financière, potentiel de croissance et qualité du management.

En combinant une approche value et quality, le mandat vise des sociétés résilientes, bien gérées et capables de créer de la valeur à long terme. Cette philosophie d'investissement, patiente et sélective, cherche à générer une performance attractive tout en maîtrisant les risques par une compréhension fine des entreprises détenues.

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 (SRI 5/7)
Rendement annualisé depuis création (31/12/2019)	13,72%
Rendement total depuis création (31/12/2019)	120,91%
2020	6,33%
2021	36,40%
2022	2,02%
2023	12,17%
2024	12,49%
2025	12,22%
2026	5,43%

Portefeuille Citadelle

Présentation :

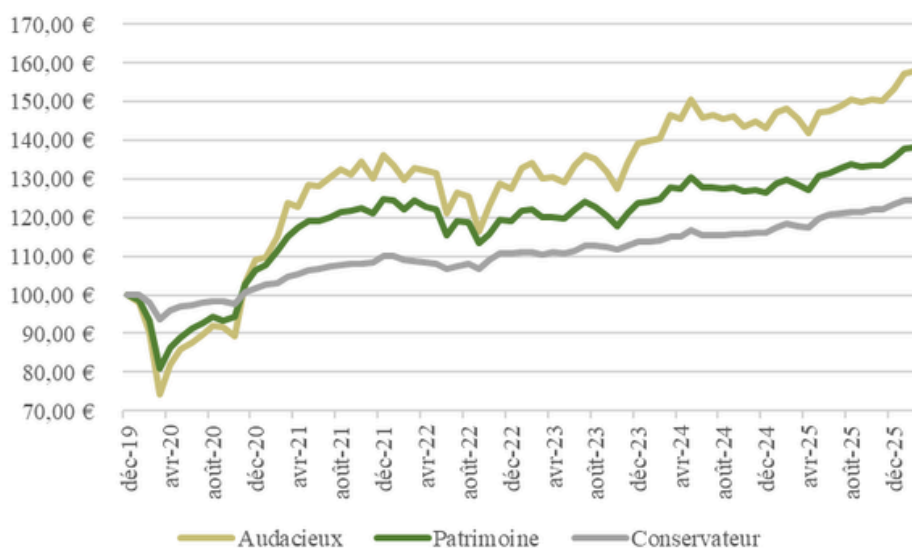
Le Mandat d'Arbitrage Citadelle est une solution de gestion déléguée, conçue pour offrir une performance absolue, indépendante des fluctuations des marchés. Accessible à partir de 250 000 € sous forme de FAS luxembourgeois, il permet d'investir dans des stratégies normalement indisponibles dans les contrats traditionnels.

Sa philosophie repose sur une multigestion décorrélée, combinant plusieurs moteurs de performance. L'arbitrage de fusions-acquisitions vise un rendement régulier en exploitant les écarts liés aux opérations de rapprochement, avec une volatilité faible et une grande indépendance vis-à-vis des marchés. La poche Euro-taux offre stabilité, liquidité et préservation du capital lors des phases d'incertitude. Les stratégies Long/Short Market Neutral génèrent des performances indépendantes des tendances grâce à l'exploitation des écarts de valorisation, renforçant la stabilité du portefeuille. Enfin, le Long/Short à biais positif combine exposition maîtrisée aux actions et couverture active pour capter les hausses tout en limitant les risques.

Le profil Citadelle 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 CITADELLE (SRI 3/7)
Rendement annualisé depuis création (31/12/2024)	10,50%
Rendement total depuis création (31/12/2024)	12,35%
2025	12,34%
2026	0,02%

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)	7,69%	5,35%	3,59%
Rendement total depuis création (31/12/2019)	57,91%	37,94%	24,33%
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	6,99%	7,14%	6,28%
2026	3,15%	1,94%	0,71%

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
 LEXIBOOK LINGUISTIC ELECTRONIC SYSTEM SA (XPAR:AL	€ 49 064 180	4,9	33,5%	8,00	
 LACROIX GROUP SA (XPAR:LACR)	€ 58 914 970	2,8	8,1%	0,00	
 WE. CONNECT SA (XPAR:ALWEC)	€ 69 189 260	5,2	22,7%	11,00	
 OMER - DECUGIS & CIE SA (XPAR:ALODC)	€ 70 989 600	6,9	22,3%	7,50	
 ADL PARTNER SA (XPAR:DKUPL)	€ 115 775 600	5,4	34,0%	9,50	
 FREELANCE.COM SA (XPAR:ALFRE)	€ 127 769 700	3,7	16,5%	6,00	
 GROUPE PIZZORNO ENVIRONNEMENT SA (XPAR:GPE)	€ 227 200 000	11,1	22,1%	8,50	
 SOC D EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES SA (XPAR:EXPL)	€ 520 450 900	10,5	20,5%	9,00	
 GL EVENTS SA (XPAR:GLO)	€ 932 464 700	4,9	17,9%	6,00	
 VETOQUINOL SA (XPAR:VETO)	€ 1 019 467 000	11,9	13,3%	8,00	
 VIEL ET COMPAGNIE SA (XPAR:VIL)	€ 1 119 696 000	8,6	18,0%	7,00	
 IPSOS SA (XPAR:IPS)	€ 1 468 910 000	4,7	17,7%	8,00	
 SOCIETE L.D.C. SA (XPAR:LOUP)	€ 3 266 082 000	8,6	14,2%	9,00	
 TELEPERFORMANCE SE (XPAR:TEP)	€ 3 430 801 000	2,4	17,9%	6,50	
 VALLOUREC SA (XPAR:VK)	€ 4 049 726 000	6,7	23,3%	3,50	
 SPIE SA (XPAR:SPIE)	€ 8 256 910 000	9,9	20,6%	10,00	
 IPSEN SA (XPAR:IPN)	€ 10 686 350 000	10,3	25,0%	10,00	
 ALSTOM SA (XPAR:ALO)	€ 11 814 110 000	7,6	12,7%	8,50	
 Euronext NV (XPAR:ENX)	€ 12 442 790 000	13,0	18,4%	10,00	
 BOUYGUES SA (XPAR:EN)	€ 17 138 490 000	7,1	13,7%	6,50	

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, Citadelle, Audacieux, Patrimoine et Conservateur doit résulter d'un échange avec les équipes de Financière de La Clarté. Il convient que chaque investisseur, au cours de ses échanges avec nos équipes, 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.