

Lettre Financière de La Clarté

Conseil Patrimonial & Investissement



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 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.

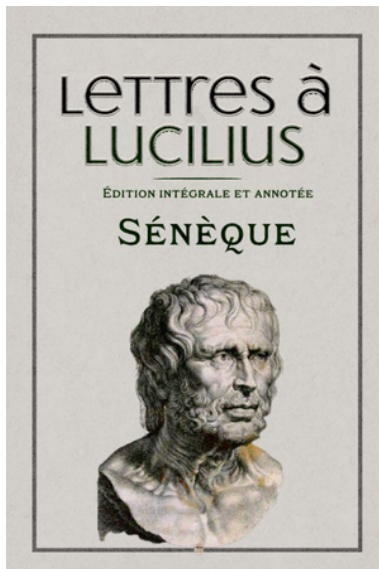
Notre ambition est claire : vous aider à atteindre vos objectifs financiers en identifiant les meilleures opportunités tout en maîtrisant les risques. Grâce à un accompagnement personnalisé et de long terme, nous vous offrons une stratégie patrimoniale cohérente, adaptée à votre situation et à vos aspirations.



Sommaire

- Page 2 - Idée de lecture
- Page 3 - Indicateur M. Marché
- Page 4 - Portefeuille Value Monde
- Page 5 - Portefeuille Citadelle
- Page 6 - Gestion Pilotée
- Page 7 - 20 idées d'analyses
- Page 8 - Contact et disclaimer

Idée de lecture



Auteur : Sénèque

Titre : Lettres à Lucilius

Editeur : Ancien

Date de parution : Ancien

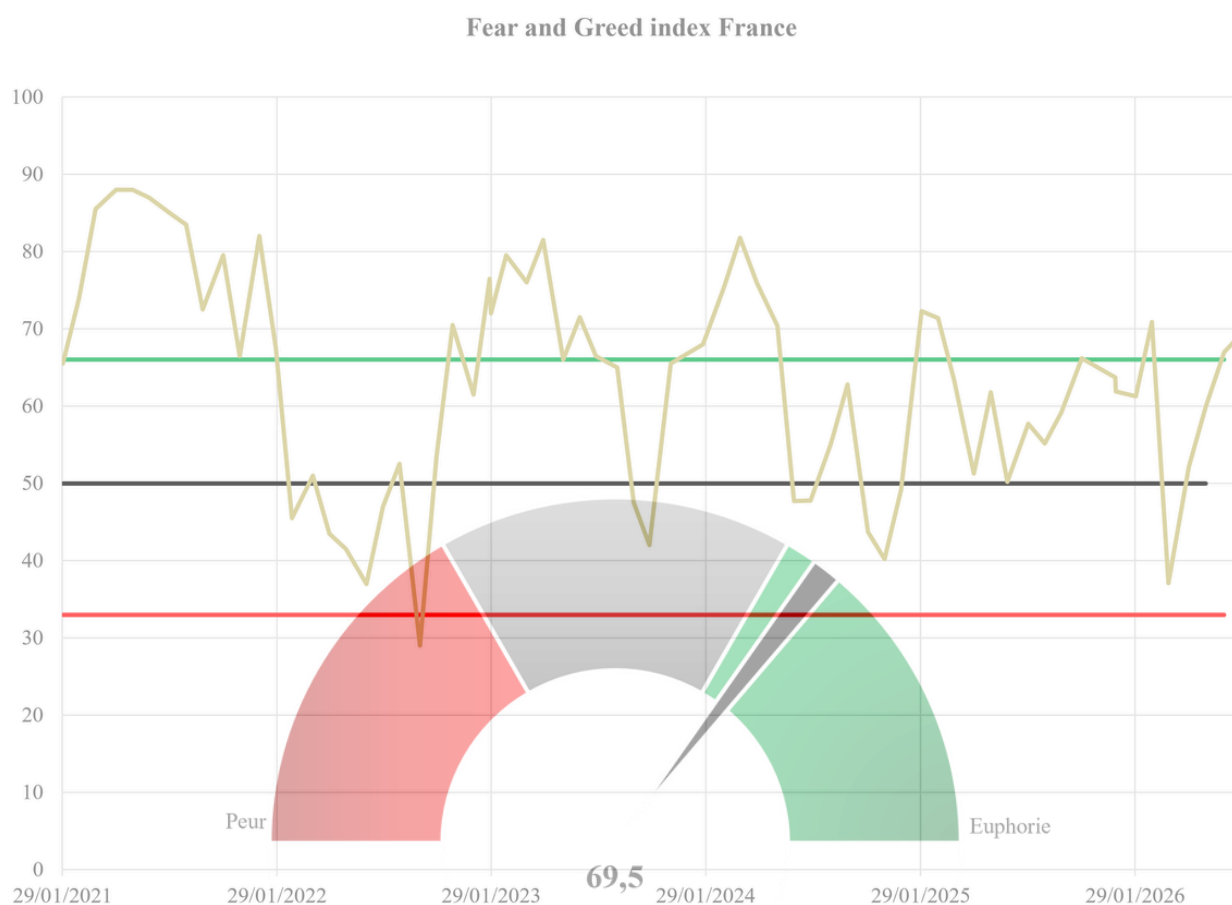
Principales citations :

- “Jouis des plaisirs présents de telle sorte que tu ne nuises pas à ceux à venir.”
- “Ce n’est pas celui qui a trop peu qui est pauvre, mais celui qui désire toujours plus.”
- “Être partout, c’est n’être nulle part.”
- “On ne peut jouir pleinement de la possession de quoi que ce soit de précieux si l’on n’a personne avec qui la partager.”
- “La philosophie prône la simplicité de vie, non la pénitence, et la simplicité n’implique pas nécessairement la rudesse.”
- “Comme au théâtre, il en va de même dans la vie : ce qui compte, ce n’est pas la durée du jeu, mais sa qualité.”
- “Nul ne peut obtenir tout ce qu’il désire, mais il peut ne pas désirer ce qu’il n’a pas et profiter pleinement de ce qui lui arrive.”

Lien vers L’Investisseur Averti



Indicateur M.Marché (lien).



Loin de moi l'idée de venir troubler votre quiétude estivale avec quelques considérations boursières. Mais force est de constater que le marché actions nous réserve, une fois encore, un joli paradoxe.

Les taux d'emprunt des États ont retrouvé des sommets que l'on n'avait plus vus depuis près de deux décennies. La France, toujours fidèle à son titre de championne toutes catégories de la dépense publique, découvre désormais les joies d'un créancier moins accommodant : le coût de sa dette atteint des niveaux que l'on n'avait plus connus depuis la crise financière de 2008. De quoi, en théorie, inciter tout investisseur raisonnable à regarder sa chaise longue plutôt que son portefeuille.

Et pourtant... les marchés actions semblent avoir décidé de prendre quelques libertés avec la théorie.

Le CAC 40 flirte avec ses sommets historiques, les valeurs technologiques européennes reprennent des couleurs et, outre-Atlantique, les marchés américains ont finalement terminé le mois en fanfare, portés par des résultats d'entreprises plutôt rassurants. À croire que les marchés obligataires et les marchés actions passent l'été dans deux stations balnéaires différentes : l'un sous un ciel chargé, l'autre les pieds dans l'eau, cocktail à la main.

Plus amusant encore, notre bon vieil indicateur de peur et de cupidité du marché français s'affiche désormais en zone d'euphorie. Cela ne signifie évidemment pas que les marchés doivent nécessairement baisser. Simplement qu'à force de regarder le soleil, on finit parfois par oublier de mettre des lunettes.

De notre côté, l'équipe a quitté les transats pour retrouver ses écrans. Nous continuerons donc à regarder les marchés avec le même mélange de curiosité et de prudence. Mais pour l'heure, nous vous laissons profiter pleinement de l'été, du calme et, surtout, de ce qui vaut bien davantage qu'un indice boursier : le temps. Et si une question patrimoniale vient malgré tout interrompre votre sieste, vous savez où nous trouver.

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)	13,47%
Rendement total depuis création (31/12/2019)	129,77%
2020	6,33%
2021	36,40%
2022	2,02%
2023	12,17%
2024	12,49%
2025	12,22%
2026	9,66%

Portefeuille Citadelle

Présentation :

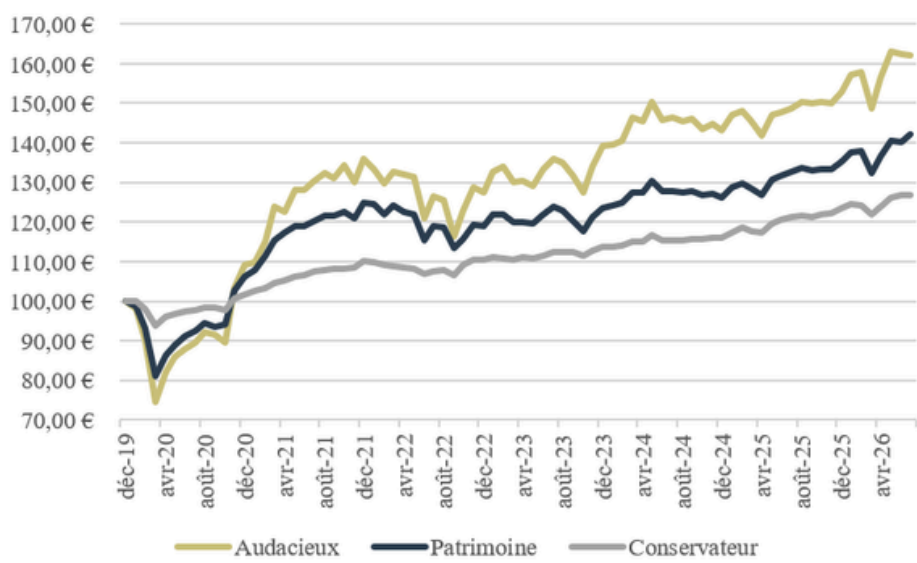
Le Mandat d'Arbitrage Citadelle est une solution de gestion déléguée, conçue pour offrir une performance absolue, indépendante des fluctuations des marchés. Accessible à partir de 250 000 € sous forme de FAS luxembourgeois, il permet d'investir dans des stratégies normalement indisponibles dans les contrats 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)	8,09%
Rendement total depuis création (31/12/2024)	13,11%
2025	12,34%
2026	0,69%

Gestion pilotée



Présentation :

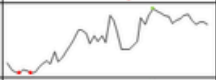
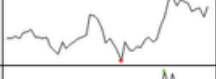
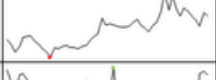
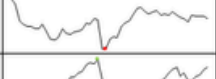
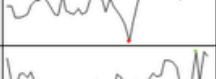
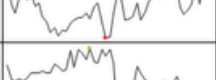
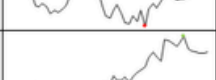
La gestion pilotée est un service de conseil pour faire fructifier l'épargne financière en assurance vie, plan épargne retraite et contrat de capitalisation. En choisissant notre service de gestion pilotée, l'épargnant délègue à l'équipe de Financière de La Clarté les décisions d'arbitrages, dans le 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	7,62%	5,48%	3,69%
Rendement total depuis création	62,18%	42,10%	26,93%
Perf 5 ans	24,30%	18,29%	18,07%
Perf 3 ans	19,22%	14,65%	12,80%
Perf 1 an	8,96%	7,14%	4,80%
Perf Ytd	5,94%	5,01%	2,81%
Perf 1 mois	-0,22%	1,46%	0,20%

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
 HOPSCOTCH GROUPE SA (XPAR:ALHOP)	€ 45 901 260	5,2	21,2%	6,00	
 WE. CONNECT SA (XPAR:ALWEC)	€ 75 665 770	10,5	30,9%	9,00	
 WE. CONNECT SA (XPAR:ALWEC)	€ 75 665 770	5,1	14,2%	8,00	
 ADL PARTNER SA (XPAR:DKUPL)	€ 104 531 200	4,6	27,4%	9,50	
 FREELANCE.COM SA (XPAR:ALFRE)	€ 149 818 400	6,3	12,9%	5,00	
 Entech SA (XPAR:ALESE)	€ 151 158 300	8,4	29,0%	10,50	
 SMCP SA (XPAR:SMCP)	€ 520 873 800	4,5	8,7%	2,50	
 SECHE ENVIRONNEMENT SA (XPAR:SCHP)	€ 628 618 500	4,8	10,8%	5,50	
 AUBAY S.A. (XPAR:AUB)	€ 731 187 900	10,6	20,5%	9,50	
 VIEL ET COMPAGNIE SA (XPAR:VIL)	€ 1 252 797 000	9,5	18,4%	7,50	
 IPSOS SA (XPAR:IPS)	€ 1 701 343 000	5,1	15,5%	8,00	
 ROBERTET SA (XPAR:CBE)	€ 1 732 969 000	11,4	19,0%	10,00	
 Vusion SA (XPAR:VU)	€ 2 227 193 000	9,2	37,2%	10,50	
 SOPRA STERIA GROUP SA (XPAR:SOP)	€ 3 640 595 000	6,2	20,0%	7,50	
 SOCIETE L.D.C. SA (XPAR:LOUP)	€ 4 107 151 000	8,9	18,0%	10,00	
 TELEPERFORMANCE SE (XPAR:TEP)	€ 4 242 697 000	2,9	16,8%	6,50	
 JCDECAUX SE (XPAR:DEC)	€ 5 139 088 000	10,4	27,4%	7,50	
 IPSEN SA (XPAR:IPN)	€ 13 075 070 000	9,1	23,0%	10,00	
 CAPGEMINI SE (XPAR:CAP)	€ 18 403 280 000	5,5	17,1%	9,00	
 PUBLICIS GROUPE S.A. (XPAR:PUB)	€ 25 888 950 000	8,7	24,0%	10,50	

Contact



Financière de La Clarté
15 Av. Baron Lacrosse , 29850 Gouesnou
06 62 20 39 94
contact@financiere-de-la-clarte.fr

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.**