

DE LA CLARTÉ VALUE FRANCE SMID

ACTIONS FRANCE | SMALL & MID CAPS VALUE | PEA | SFDR 8

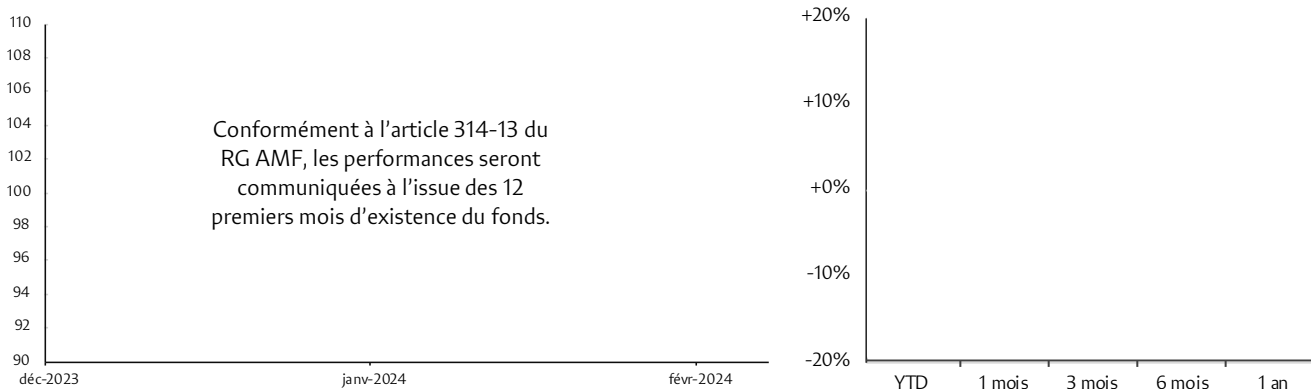
Objectif

Le fonds **De La Clarté Value France SMID** suit une stratégie de stock-picking en investissant dans des entreprises françaises cotées, principalement de petites et moyennes capitalisations boursières. La sélection des sociétés est basée sur une analyse fondamentale intégrant notamment des critères de valorisation (approche « value ») et de qualité. Éligible au PEA et au contrat DSK, le fonds est investi au minimum à 75% en actions. Le processus de gestion intègre des critères ESG au sens de l'Article 8 du règlement SFDR. Le fonds est géré par l'équipe de gestion de **Galilee Asset Management** et est conseillé par le cabinet **Financière de la Clarté**.

> PERFORMANCES GLISSANTES (%)

Au 28/03/2024	Valeurs	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
DLC Value France SMID - RC	102,63	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice de référence		-	-	-	-	-	-	-	-

Part RC Indice



Conformément à l'article 314-13 du RG AMF, les performances seront communiquées à l'issue des 12 premiers mois d'existence du fonds.

Données Galilee Asset Management – Graphique part RC depuis création en base 100.

> PERFORMANCES MENSUELLES ET CALENDAIRES

Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2023												
2024												
2025												
2026												
2027												
2028												

Les performances et volatilités passées ne présentent pas des performances et volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement. Il a vocation à informer de manière synthétique sur les caractéristiques du fonds et sa stratégie d'investissement. Avant toute décision d'investissement, il est conseillé de se référer aux documents réglementaires de l'OPCVM. Communication publicitaire.

REPORTING MENSUEL

Mars 2024

Gestion



GALILEE
Asset Management

Conseil



Financière de La Clarté

> INFORMATIONS GÉNÉRALES

PROFIL DE RENDEMENT/RISQUE SRI

Risque plus faible, rendement potentiellement plus faible Risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



ISIN - Part RC	FR001400K901
Code Bloomberg	DLCSMID FP
Valeur liquidative	102,63 €
Frais de gestion	2,00%
Date de création	20/12/2023
Indice de référence	CAC Mid & Small NR
Frais d'entrée (non-acquis à l'OPC)	2% max
Frais de rachat	Néant
Frais courants	2,20%
Frais de surperformance	20% de la surperformance par rapport à l'indice de référence, performance positive ou négative.

> INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	-	-	-
Volatilité (indice)	-	-	-
Beta	-	-	-
Ratio de Sharpe	-	-	-
Tracking error	-	-	-
Max drawdown	-	-	-



GALILEE
Asset Management

> COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds poursuit sa stratégie d'investissement basée sur les principes du « *value investing* », mettant en avant la qualité des entreprises dans lesquelles nous investissons. Inspirés par les enseignements de grands investisseurs tels que Benjamin Graham et Warren Buffett, nous privilégions l'identification d'entreprises sous-évaluées, dotées de fondamentaux solides offrant un potentiel de croissance à long terme. Cette approche nous guide dans la sélection rigoureuse des titres du portefeuille, en quête d'opportunités de valeur durable.

Le fonds présente des indicateurs fondamentaux solides, avec un ratio P/E à 12 mois de 9,4x et un P/CF de 5,6x, témoignant d'une valorisation relativement faible. De plus, notre portefeuille affiche un ROE de 15,5% et un ROCE de 20,2%, confirmant la qualité des entreprises sélectionnées.

Au cours du mois de mars, nous avons continué de dérouler limpide notre stratégie en renforçant le poids de nos principales positions. Parallèlement, et dans une démarche de gestion active du portefeuille, nous avons décidé de céder nos participations dans les sociétés présentant la marge de sécurité la plus faible. En effet, les dernières publications nous ont permis de réévaluer les valeurs intrinsèques de nos positions. Ces cessions ont été effectuées aux profits de sociétés affichant des potentiels de revalorisation nous apparaissant plus attrayants. Pour rappel, nous considérons que la valeur intrinsèque est la seule notion pour évaluer rationnellement l'intérêt d'un investissement ou d'une entreprise.

Pour reprendre les sages paroles de Howard Marks : « Pour investir de façon sûre et fiable, une estimation précise de la valeur intrinsèque est le point de départ indispensable. Sans elle, tout espoir de succès en tant qu'investisseur n'est que cela : de l'espoir. »

> INVENTAIRE DE PORTEFEUILLE

	Sociétés en portefeuille	38
	Actif net du fonds	0,91 M€
Profil	Poids des 10 premières lignes	37,1%
	Poids des 20 premières lignes	64,2%
	Taux d'exposition actions	98,1%
	Liquidités	1,9%

> PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

	Positives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▲	VALLOUREC SA	+0,51%	2,7%
▲	GROUPE PIZZORNO	+0,44%	4,1%
▲	RENAULT SA	+0,41%	2,3%
	Négatives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▼	GROUPE GUILLIN	-0,16%	2,4%
▼	SOPRA STERIA GROUP	-0,17%	3,6%
▼	TELEPERFORMANCE	-0,74%	2,9%

> PRINCIPAUX MOUVEMENTS**Entrées / Renforcements (+)**

CLINICA BAVIERA SA	Santé
VAN DE VELDE NV	Conso. cyclique
FOPE SPA	Conso. cyclique

Sorties / Allègements (-)

ALTEN SA	Technologie
M6-METROPOLE TELEVISION	Médias
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	Médias



> LES 10 PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS (%)

La philosophie d'investissement du fonds étant axée sur la valeur, une combinaison de scores quantitatifs multifactoriels et d'analyses fondamentales approfondies sont utilisés pour identifier efficacement les erreurs de valorisation significatives des actions françaises. Les principales positions du fonds, classées par poids en portefeuille, sont indiquées ci-dessous à titre informatif.

	Société	Secteur	Taille	ROCE	P/CF	Poids
1	SOPRA STERIA GROUP	Technologie	Moyenne	-	9,2x	4,2%
2	GPE GROUPE PIZZORNO	Industrie	Petite	14,4%	-	4,2%
3	TRIGANO SA	Conso. cyclique	Moyenne	26,3%	7,4x	4,1%
4	VALLOUREC SA	Énergie	Moyenne	-	7,0x	4,0%
5	MERSEN	Industrie	Petite	11,6%	5,1x	3,8%
6	VERALLIA	Matériaux	Moyenne	32,8%	5,7x	3,7%
7	FONTAINE PAJOT SA	Conso. cyclique	Petite	-	-	3,6%
8	CLARANOVA SE	Technologie	Petite	-	4,6x	3,4%
9	BENETEAU	Conso. cyclique	Petite	27,3%	5,8x	3,1%
10	ELIS SA	Industrie	Moyenne	15,0%	3,8x	3,1%

Informations : ROCE = Retour sur capitaux employés. P/CF = ratio « Price to Cash-Flow » ou cours sur marge brute d'autofinancement.

> ALLOCATION DES INVESTISSEMENTS (%)

Industrie	32,5%	France	90,1%	EUR	98,1%
Conso. cyclique	20,6%	Italie	4,3%		
Technologie	14,2%	Espagne	1,9%		
Communication	10,8%	Belgique	1,8%		
Matériaux	9,0%				
Santé	4,7%				
Énergie	4,0%				
Conso. non-cyclique	2,4%				
Liquidités/Autres	1,9%	Liquidités/Autres	1,9%	Liquidités/Autres	1,9%

> TAILLES DE CAPITALISATION

Capitalisation moyenne	3,4 Mds €
Capitalisation médiane	1 Mds €
Grandes (plus de 10 Mds €)	6,1%
Moyennes (de 2 à 10 Mds €)	35,5%
Petites (moins de 2 Mds €)	56,5%
Liquidités	1,9%

> RATIOS FINANCIERS

P/E à 12 mois*	9,4x
P/Cash-Flow	5,1x
ROE	15,5%
ROCE	20,2%
Dettes nettes/EBITDA	0,5x
Croissance BPA (CAGR 3 ans)	+14,0%

* Ratios moyens pondérés du portefeuille.

> CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FCP de droit français
Type de parts	Capitalisation
Dépositaire	CIC Market Solutions
Valorisateur	CM-Asset Management
Valorisation	Hebdomadaire
Centralisation des ordres	Avant 12h00
Devise	Euro
Éligible au PEA	Oui
Éligible au contrat DSK	Oui
Conseillers du fonds	Financière de la Clarté
Durée de placement conseillée	Supérieure à 5 ans



> MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE : DÉMARCHE ESG

Le fonds **De La Clarté Value France SMID** intègre des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) dans son processus de gestion selon une approche « **Best-in-Univers** ».

A cet effet, l'équipe de gestion s'appuie sur les notations fournies par un prestataire externe reconnu : Sustainalytics®. L'analyse ESG est fondée sur l'exposition des sociétés aux risques extra-financiers ainsi qu'à la qualité de la gestion de ces risques. Chaque société est ainsi notée sur une échelle absolue allant de 0 (risque ESG faible) à 100 (risque ESG élevé).

La qualité ESG du portefeuille est mesurée par une note de risque moyenne pondérée inférieure à celle de son univers d'investissement retraité de 20% des notations de risque ESG les plus élevées. L'équipe de gestion prend en compte le risque ESG des sociétés afin de mieux comprendre les implications financières et sociétales des sujets extra-financiers, et pouvoir ainsi sélectionner les entreprises en toute connaissance de cause. L'objectif est d'améliorer la notation ESG du fonds par rapport à celle de son univers d'investissement. Le but de notre démarche est d'inscrire les investissements du fonds dans une approche responsable et durable.

> ÉVALUATION DU RISQUE ESG

(0 : risque faible – 100 : risque élevé)



Taux de couverture du fonds : 92%
Taux de couverture de l'univers : 79%

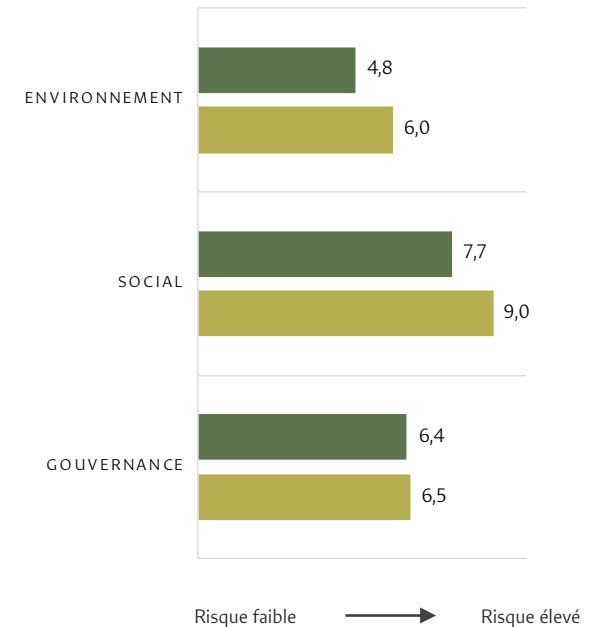
Univers réduit : univers de départ moins 20% des risques ESG les plus élevés.

Univers de départ : univers d'investissement d'environ 180 sociétés françaises

Données Sustainalytics®, Galilee Asset Management.

> PILIERS ESG

■ Fonds ■ Univers



> PRINCIPALES NOTATIONS DES SOCIÉTÉS DU FONDS

(données Sustainalytics®, échelle de 0 à 100)

RISQUES ESG LES PLUS FAIBLES

Société	Secteur	Risque
DELTA PLUS GROUP	Industrie	8,9
BENETEAU	Conso. cyclique	9,7
VAN DE VELDE NV	Conso. cyclique	9,9
PUBLICIS GROUPE	Communication	10,6

RISQUES ESG LES PLUS ÉLEVÉS

Société	Secteur	Risque
VICAT	Matériaux	40,0
CATANA GROUP	Conso. cyclique	34,3
CLINICA BAVIERA SA	Santé	29,3
REORLD	Communication	27,3

> EMPREINTE CARBONE (t CO2/M€ investis)



Taux de couverture du fonds : 45%
Taux de couverture de l'univers : 44%

Émissions carbone directes et indirectes de scope 1 et 2.
Empreinte carbone du portefeuille et de l'univers d'investissement exprimée en tonnes de CO2 par millions d'euros investis.

Données Sustainalytics®, Galilee Asset Management.

> INTENSITÉ CARBONE (t CO2/M€ revenus)

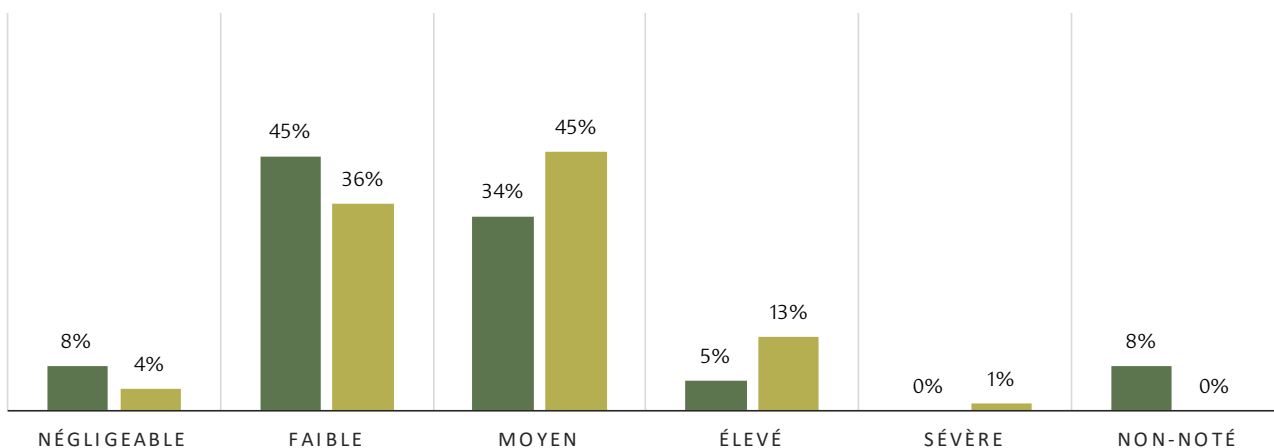


Taux de couverture du fonds : 58%
Taux de couverture de l'univers : 53%

Émissions carbone directes et indirectes de scope 1 et 2.
Intensité carbone du portefeuille et de l'univers d'investissement exprimée en tonnes de CO2 par millions d'euros de chiffre d'affaires.

Données Sustainalytics®, Galilee Asset Management.

> RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR RISQUE ESG (% en nombre de valeurs)



> INDICATEURS-CLÉS

	Fonds	Univers
Controverses élevées (niveau 4)	0	0
Taux de couverture de l'indicateur	45%	42%
Directeurs indépendants au conseil	43,6%	47,8%
Taux de couverture de l'indicateur	79%	77%
Femmes au conseil d'administration	38,8%	41,2%
Taux de couverture de l'indicateur	87%	81%
Croissance annuelle moy. des effectifs	5,5%	5,3%
Taux de couverture (données sur 3 ans)	84%	88%
Signataire du Pacte Mondial de l'ONU	39,5%	49,0%
Taux de couverture de l'indicateur	68%	78%

Données extra-financières Sustainalytics®, Galilee Asset Management.

> ÉVALUATION DES CONTROVERSES

Échelle de 0 à 5. Les sociétés faisant l'objet d'une controverse de niveau 5 sont exclues de l'univers d'investissement. Données Sustainalytics®.

Niveaux de controverses		Nombre	En %
Niveau 0	Négligeable	0	0%
Niveau 1	Faible	11	29%
Niveau 2	Modéré	5	13%
Niveau 3	Significatif	1	3%
Niveau 4	Élevé	0	0%
Niveau 5	Sévère	0	0%

Données extra-financières Sustainalytics®, Galilee Asset Management au 28/03/2024. Communication publicitaire.
Les informations relatives aux sociétés évoquées dans ce document ont pour but de simplement informer les souscripteurs sur les investissements réalisés par le fonds. Les performances et volatilité passées ne présagent pas des performances et volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps.