

DE LA CLARTÉ VALUE FRANCE SMID

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

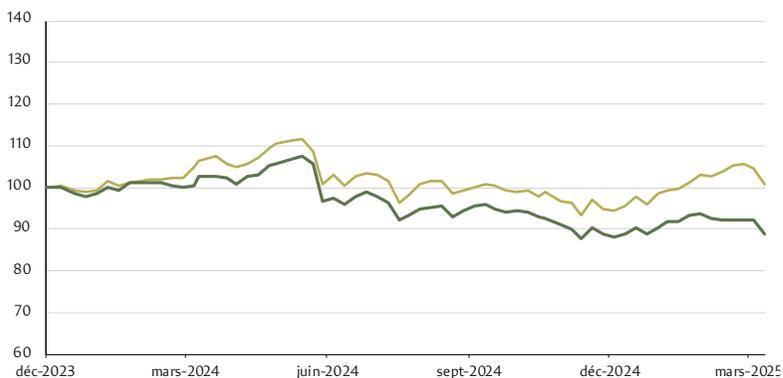
Objectif

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 (%)

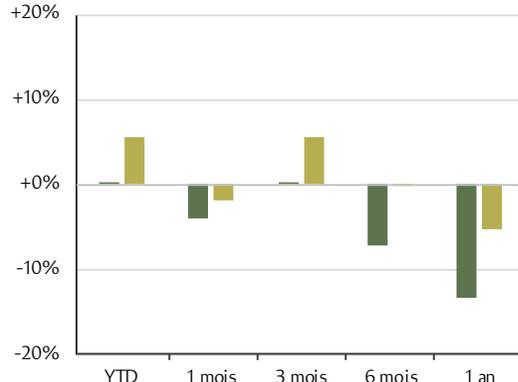
Au 31/03/2025	Valeurs	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
DLC Value France SMID - RC	88,99	-4,0%	+0,0%	-7,1%	+0,0%	-13,3%	-	-	-11,0%
Indice de référence		-1,9%	+5,6%	-0,2%	+5,6%	-5,3%	-	-	+0,8%

Part RC Indice



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

Part RC Indice



> PERFORMANCES MENSUELLES ET CALENDAIRES

Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2023	-0,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1%
2024	-11,0%	+0,2%	+1,0%	+1,4%	-0,1%	+4,1%	-8,8%	-1,1%	+0,6%	-1,8%	-4,3%	-1,3%
2025	+0,0%	+3,4%	+0,8%	-4,0%								
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

FINANCIÈRE GALILÉE

Mars 2025

Gestion



GALILÉE
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	88,99 €
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	13,4%	-	-
Volatilité (indice)	18,0%	-	-
Beta	0,38	-	-
Ratio de Sharpe	-0,94	-	-
Tracking error	12,7%	-	-
Max drawdown	-18,4%	-	-



GALILÉE
Asset Management

> COMMENTAIRE DE GESTION

Après un début d'année encourageant, le mois de mars a été marqué par un regain de nervosité sur les marchés. Les tensions géopolitiques se sont intensifiées, et les premières déclarations offensives de Donald Trump sur le commerce international ont ravivé les craintes d'une guerre commerciale à grande échelle. Si ces annonces ont principalement visé la Chine et les pays exportateurs d'automobiles, les répercussions ont été immédiates : un climat de prudence a de nouveau gagné les investisseurs.

Dans ce contexte tendu, notre fonds a connu un repli effaçant les gains depuis le début de l'année, malgré la nature très domestique de nos participations. La grande majorité des entreprises en portefeuille sont françaises, avec une exposition limitée aux États-Unis. Ce recul témoigne moins d'une remise en cause des sociétés que d'un phénomène de corrélation de marché à court terme.

Le marché français a par ailleurs été partiellement soutenu par les valeurs liées à la défense et à l'armement, qui ont profité de cette instabilité géopolitique pour progresser. Aucune de ces valeurs ne figure dans notre sélection, et cela par choix. Fidèles à notre philosophie de gestion fondée sur la valeur et la conviction, nous évitons les secteurs dont la croissance dépend trop fortement des tensions mondiales ou de la spéculation sur la guerre.

Notre discipline reste intacte : nous sélectionnons des entreprises solides, rentables, achetées à bon prix. En moyenne, nos participations affichent un ROCE de 28,8 %, un ROE de 15,1 %, pour un PER de 8,9 et un PCF de 4,2. Leur profil financier demeure exemplaire, avec une dette nette sur EBITDA de 0,5x et une croissance annuelle des bénéfices par action de 9,4 %.

Nous continuons à penser que le marché fait preuve d'inefficience à court terme, mais que la valeur finit toujours par se révéler. Les mouvements de marché actuels offrent des opportunités pour les investisseurs patients et disciplinés. Comme toujours, nous restons fidèles à notre méthode, en investissant dans des entreprises que nous serions heureux de détenir pendant 10 ans... même si la Bourse fermait demain.

> INVENTAIRE DE PORTEFEUILLE

	Sociétés en portefeuille	37
	Actif net du fonds	1,41 M€
Profil	Poids des 10 premières lignes	39,4%
	Poids des 20 premières lignes	67,7%
	Taux d'exposition actions	95,0%
	Liquidités	5,0%

> PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

	Positives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▲	SOPRA STERIA GROUP	+0,50%	4,7%
▲	GL EVENTS	+0,40%	4,3%
▲	COFACE SA	+0,37%	5,0%
	Négatives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▼	LVMH	-0,71%	3,6%
▼	TRIGANO SA	-0,85%	3,5%
▼	DEKUPLE	-1,06%	5,8%

> PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Entrées / Renforcements (+)

Sorties / Allègements (-)

> 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	COFACE SA	Finance	Moyenne	-	-	4,9%
2	DEKUPLE	Communication	Petite	26,6%	-	4,6%
3	SOPRA STERIA GROUP	Technologie	Moyenne	-	6,9x	4,4%
4	GL EVENTS	Industrie	Petite	12,6%	3,3x	4,1%
5	VERALLIA	Matériaux	Moyenne	17,3%	4,9x	4,1%
6	VALLOUREC SA	Énergie	Moyenne	-	5,3x	3,9%
7	VICAT	Matériaux	Moyenne	10,9%	3,3x	3,5%
8	TELEPERFORMANCE	Industrie	Moyenne	33,8%	4,0x	3,4%
9	GROUPE GUILLIN	Matériaux	Petite	13,6%	-	3,3%
10	FONTAINE PAJOT SA	Conso. cyclique	Petite	-	-	3,3%

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

> ALLOCATION DES INVESTISSEMENTS (%)

Industrie	20,3%	France	86,5%	EUR	95,0%
Conso. cyclique	16,0%	Espagne	2,8%		
Matériaux	13,9%	Italie	2,2%		
Communication	12,1%	Portugal	1,1%		
Technologie	12,1%	Luxembourg	1,1%		
Santé	8,3%	Finlande	0,8%		
Finance	4,9%	Pays-Bas	0,5%		
Énergie	3,9%				
Conso. non-cyclique	3,6%				
Liquidités/Autres	5,0%	Liquidités/Autres	5,0%	Liquidités/Autres	5,0%

> TAILLES DE CAPITALISATION

Capitalisation moyenne	9 Mds €
Capitalisation médiane	1,1 Mds €
Grandes (plus de 10 Mds €)	4,8%
Moyennes (de 2 à 10 Mds €)	35,1%
Petites (moins de 2 Mds €)	55,1%
Liquidités	5,0%

> RATIOS FINANCIERS

P/E à 12 mois*	8,9x
P/Cash-Flow	4,2x
ROE	15,1%
ROCE	28,8%
Dettes nettes/EBITDA	0,5x
Croissance BPA (CAGR 3 ans)	+9,4%

* 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