

# DE LA CLARTÉ VALUE FRANCE SMID

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

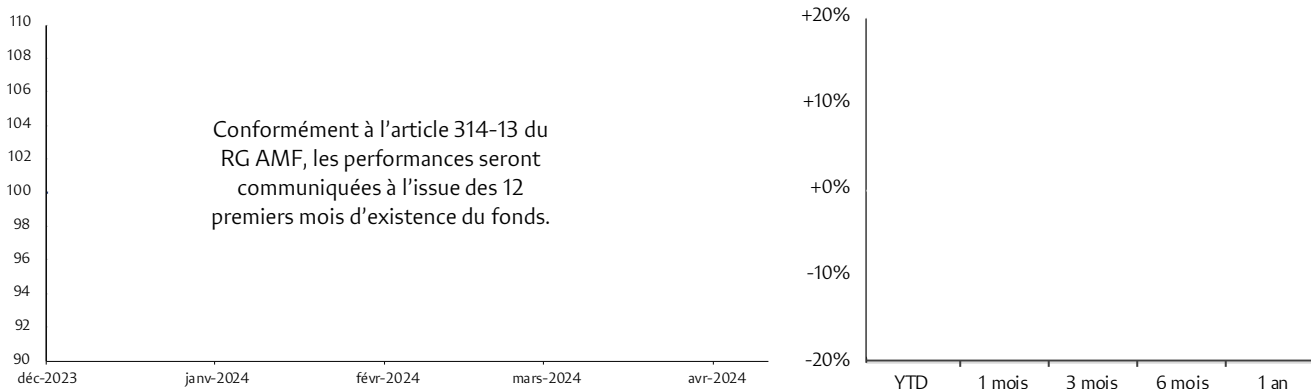
Objectif

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 26/08/2024	Valeurs	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
DLC Value France SMID - RC	95,27	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice de référence		-	-	-	-	-	-	-	-

Part RC    Indice



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

FINANCIÈRE GALILÉE    FINANCIÈRE GALILÉE  
Août 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	95,27 €
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**

Notre stratégie d'investissement s'enracine dans une vision « Value Quality », avec une approche de propriétaire, où chaque entreprise de notre portefeuille est sélectionnée pour sa valeur intrinsèque et ses solides fondamentaux. Nous croyons fermement en leur potentiel à moyen et long-terme. Contrairement aux fluctuations parfois volatiles des marchés financiers, nous faisons une nette distinction entre la valeur de marché – ce que les investisseurs sont prêts à payer – et la valeur réelle des entreprises, déterminée par leurs résultats et perspectives à long-terme. Aujourd'hui, cet écart, particulièrement visible dans le secteur des petites et moyennes capitalisations, représente à nos yeux une véritable aubaine pour l'investisseur patient et avisé.

Le mois d'août a marqué une étape clé dans la gestion de notre portefeuille. Nous avons pris la décision stratégique de céder nos positions dans **Renault**, **BIC**, et **Amundi**, tout en saisissant des opportunités attractives avec des investissements dans **Olvi**, **Semapa**, **Fugro**, et **Okwind**. Ces décisions sont le reflet d'une réallocation ciblée, visant à renforcer notre exposition à des entreprises que nous jugeons plus alignées avec notre vision à long terme.

Nos dix principales participations pèsent aujourd'hui plus de 40 % de notre portefeuille, un chiffre qui témoigne de notre philosophie d'investissement basée sur la conviction et la rigueur. Les entreprises que nous sélectionnons se distinguent par des fondamentaux financiers robustes : avec un ratio price to cash flow de 3,8x, bien inférieur à leurs concurrents du marché, et une marge encore plus favorable par rapport au secteur du private equity. En outre, la qualité de ces entreprises est mise en lumière par un ROCE de 20,6 % et une croissance moyenne du Bénéfice par Action de 9,6 % sur les trois dernières années. Enfin, leurs bilans affichent une discipline financière avec un ratio dette/EBITDA de 0,4x, renforçant ainsi notre conviction que ces entreprises méritent une valorisation bien plus élevée.

**> INVENTAIRE DE PORTEFEUILLE**

	Sociétés en portefeuille	38
	Actif net du fonds	1,2 M€
Profil	Poids des 10 premières lignes	40,0%
	Poids des 20 premières lignes	67,7%
	Taux d'exposition actions	95,6%
	Liquidités	4,4%

**> PRINCIPALES CONTRIBUTIONS**

	Positives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▲	STEF	+0,25%	3,1%
▲	CATANA GROUP	+0,16%	3,0%
▲	ELIS SA	+0,14%	3,2%
	Négatives sur le mois	Contrib.	Pds moy.
▼	CLARANOVA SE	-0,24%	1,3%
▼	GL EVENTS	-0,35%	3,8%
▼	TELEPERFORMANCE	-0,87%	4,6%

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

STEF	Industrie
IPSOS	Communication
GROUPE OKWIND SAS	Industrie

**Sorties / Allègements (-)**

SOCIETE BIC SA	Soins personnels
AMUNDI SA	Services financiers



## > 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	DEKUPLE	Communication	Petite	24,1%	-	5,1%
2	GROUPE GUILLIN	Matériaux	Petite	14,7%	4,9x	4,4%
3	TELEPERFORMANCE	Industrie	Moyenne	39,3%	4,7x	4,2%
4	SOPRA STERIA GROUP	Technologie	Moyenne	-	7,6x	4,2%
5	FOUNTAINÉ PAJOT SA	Conso. cyclique	Petite	-	-	4,2%
6	VALLOUREC SA	Énergie	Moyenne	-	4,8x	3,8%
7	TRIGANO SA	Conso. cyclique	Petite	28,7%	4,9x	3,7%
8	GL EVENTS	Industrie	Petite	11,9%	3,4x	3,6%
9	STEF	Industrie	Petite	14,8%	4,3x	3,5%
10	VERALLIA	Matériaux	Moyenne	21,3%	4,3x	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	29,9%	France	86,1%	EUR	95,6%
Conso. cyclique	18,9%	Italie	2,7%		
Communication	11,5%	Espagne	1,9%		
Matériaux	10,8%	Belgique	1,7%		
Technologie	9,6%	Portugal	1,2%		
Santé	4,7%	Pays-Bas	1,0%		
Conso. non-cyclique	4,0%	Finlande	0,9%		
Énergie	3,8%				
Finance	2,3%				
Liquidités/Autres	4,4%	Liquidités/Autres	4,4%	Liquidités/Autres	4,4%

## > TAILLES DE CAPITALISATION

Capitalisation moyenne	2,9 Mds €
Capitalisation médiane	0,7 Mds €
Grandes (plus de 10 Mds €)	4,0%
Moyennes (de 2 à 10 Mds €)	33,3%
Petites (moins de 2 Mds €)	58,3%
Liquidités	4,4%

## > RATIOS FINANCIERS

P/E à 12 mois*	8,6x
P/Cash-Flow	3,8x
ROE	17,1%
ROCE	20,6%
Dette nette/EBITDA	0,4x
Croissance BPA (CAGR 3 ans)	+9,7%

\* 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