CLAY EUROPEAN MULTI-ASSETS « FLEXIBILITÉ ET DIVERSIFICATION DES ACTIFS EN EUROPE »

MARS 2025

PROFIL DE GESTION

SFDR 8

Clay European Multi-Assets est un fonds européen, flexible et diversifié en termes d'actifs.
L'objectif du fonds est d'offrir sur un horizon de placement supérieur à 3 ans une performance nette de frais supérieure à celle de son indice de référence, grâce à une politique de gestion active et discrétionnaire, s'exposant à l'évolution des marchés de taux et d'actions de la zone euro.
En fonction des anticipations de marchés de l'équipe de gestion, l'exposition du fonds aux actions sera comprise entre 0 et 60% de l'actif net et l'exposition aux marchés de taux, obligataires et/ou monétaires pourra fluctuer de 40% à 100% de l'actif net.
Une sélection de produits de taux est effectuée au sein d'un univers large : produits monétaires, obligations de toute nature, Etats (maximum 100%), entreprises privées (maximum 100% pour les titres notés Investment Grade, maximum 90% pour les titres à haut rendement, maximum 30% pour les titres non notés) et obligations convertibles (maximum 50%). Le niveau de notation moyen des émetteurs pourra aller jusqu'à BB- (référence S&P) et la sensibilité moyenne du fonds sera comprise entre 0 at 7. Par ailleurs, la sélection d'actions est effectuée à travers une gestion de conviction.
D'une manière générale, la stratégie d'investissement repose sur la recherche permanente d'un équilibre entre rentabilité espérée et risque associé dans le choix des actifs.

CARACTÉRISTIQUES

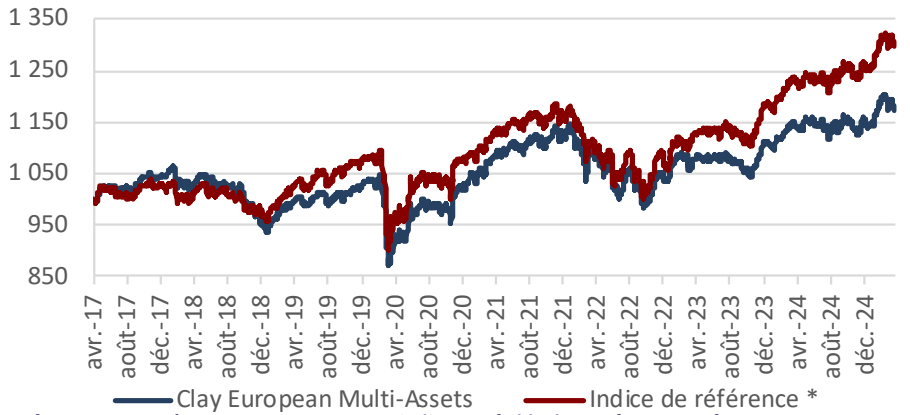
Code ISIN / Code Bloomberg	LU1399084497 / CLMLAER LX Equity
Date de création	12 avril 2017
Gérants	Lucile Combe, Antoine Blanc
Horizon de placement	Supérieur à 3 ans
Dépositaire / Valorisateur	Caceis Luxembourg
Valorisation / Centralisation des ordres	Quotidienne / Jour (J) avant 11 heures
Affectation des résultats	Capitalisation
Forme juridique	Compartiment de la SICAV Clay Funds, UCIT V
Frais d'entrée / de sortie	Néant
frais de gestion	1,20% TTC
Frais administratifs	0,20% TTC Maximum
Commission de performance	15% TTC de la performance annuelle nette de frais du compartiment au delà de celle de l'indice de référence*

Clay Asset Management est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable

PERFORMANCES (NETTES DE FRAIS)

31 mars 2025

Valeur Liquidative	**1172,77**	**VL d'origine - 12 avril 2017**			**1000**	
Actif Net	**24,58 M€**					
Performances annuelles (1)	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	2,56%	3,07%	7,34%	-9,07%	10,18%	-0,18%
Indice de référence*	3,58%	5,75%	12,24%	-9,71%	8,17%	0,41%
Performances cumulées (1)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds	-2,05%	2,56%	2,05%	7,52%	29,08%	17,28%
Indice de référence*	-1,35%	3,58%	4,87%	17,32%	35,56%	29,89%



Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

*Indice de référence : 60% MSCI Eurozone 3-5Y Select Government Bond, 40% MSCI EMU 50, dividendes nets réinvestis

PROFIL DE RISQUE

	1 an	Création
Volatilité annualisée	6,38%	7,59%
Taux sans risque (Ester capitalisé)	3,25%	5,63%
Ratio de Sharpe	-0,19	1,54

Indicateur de risque SRI

1	2	**3**	4	5	6	7

A risque plus faible — A risque plus élevé

(1) : Toutes les données sont présentées au 31 mars 2025

Sauf erreur ou omission. LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI ET LE PROSPECTUS DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT. La décision d'investissement doit tenir compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Lire attentivement la dernière page. Sources : CLAY AM, REUTERS, BLOOMBERG.

CLAY EUROPEAN MULTI-ASSETS « FLEXIBILITÉ ET DIVERSIFICATION DES ACTIFS EN EUROPE »

MARS 2025

COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré une nette surperformance sur leurs pairs américains, les marchés actions européens n'ont pas résisté aux premières annonces de droits de douane par Donald Trump à compter de la mi-mars. L'indice Euro Stoxx 50 a ainsi cédé 3,84% sur le mois. L'approche et la crainte du « Libération Day » le 2 avril ont également entrainé plus d'aversion au risque. En toute logique, les marges de crédit des dettes des entreprises privées se sont également tendues, progressant de près de 40 pbs pour le segment à haut rendement à 5 ans. Dans le même temps, si les taux américains sont restés stables, les taux souverains européens et notamment allemands ont fortement progressé sur le mois, de 33 pbs. Si l'annonce d'un plan de défense européen de 800 mds et le vote d'un plan de relance de 500 mds d'euros en Allemagne, avec un amendement de la règle du frein à l'endettement sont une excellente nouvelle pour la croissance européenne, la perspective de leur financement a pesé sur les taux souverains européens à long terme. La banque centrale européenne a cependant poursuivi son cycle de baisse des taux en mars et devrait continuer en 2025.

Ce contexte n'a pas été porteur pour le compartiment Clay European Multi-Assets qui a cédé 2,05% sur le mois. Nous considérons cependant que la progression des taux souverains allemands a été excessive et nous maintenons l'essentiel de nos positions.

Du coté des actions, nous avons renforcé la défense avec Renk en tout début de mois et nous avons pris des profits sur les titres Société Générale, Geberit et sur les positions en call DAX.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)

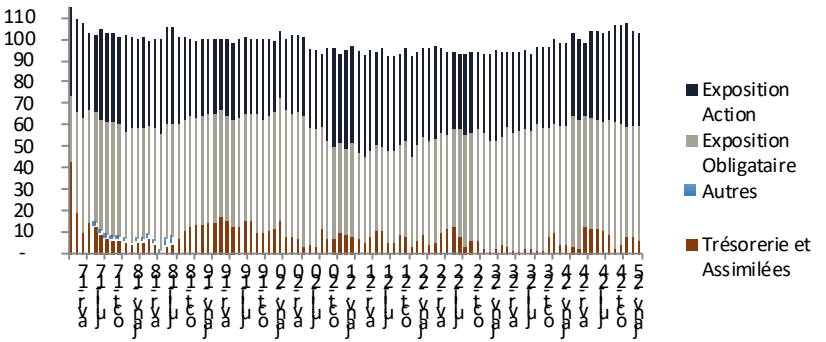
	Allocation	Exposition*
ACTIONS	39,59%	43,22%
Futures et Options	2,77%	
OBLIGATIONS	50,27%	53,47%
Obligations convertibles	1,92%	
Dérivés Taux	-	
OPCVM	*6,71%*	
Trésorerie et Assimilées	1,51%	6,08%

* dont expositions dérivées des OC, produits dérivés et OPCVM

PRINCIPAUX TITRES (1)

Actions		Obligations	
Sap	2,5%	Espagne 34	5,4%
Asml	2,2%	Allemagne 29	5,3%
Lvmh	1,6%	Espagne 27	3,6%
Siemens	1,4%	Allemagne 34	2,8%
Allianz	1,4%	Italie 28	2,1%
Air Liquide	1,3%	Italie 27	2,1%

ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

DONNÉES FONDAMENTALES (1)

Duration moyenne	3,06
Sensibilité du portefeuille	2,99
Taux moyen pondéré à maturité*	2,60

* Rendement estimé au pire - Source Bloomberg

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)

Etats zone euro	49,95%
Financieres	26,67%
Corporate	1,94%
Dont Convertibles	*3,20%*
Autres	21,44%

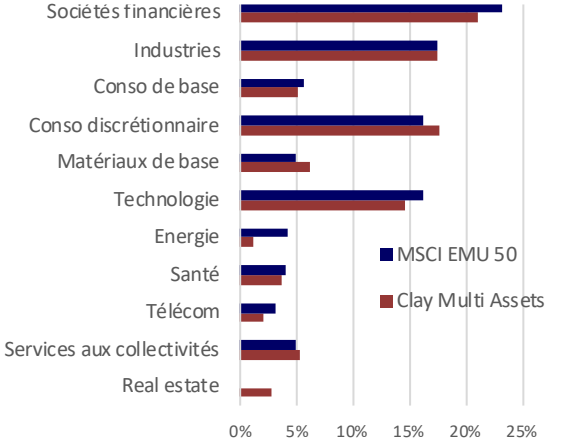
RÉPARTITION PAR RATING (1)

Cash et Assimilées	21,29%	86,55%
Investment Grade	65,27%	
High Yield		9,63%
Non noté		3,82%

** Rating S&P source Bloomberg

PRINCIPALES EXPOSITIONS GÉOGRAPHIQUES (1)

France	29,19%
Allemagne	26,13%
Espagne	25,73%
Italie	14,25%
Belgique	2,07%



ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE (1)

France	46,32%
Allemagne	27,67%
Pays-bas	8,61%
Italie	7,27%
Espagne	6,48%
Danemark	1,42%
Suisse	1,20%
Finlande	1,03%

(1) : Toutes les données sont présentées au 31 mars 2025

Sauf erreur ou omission. LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI ET LE PROSPECTUS DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT. La décision d'investissement doit tenir compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Lire attentivement la dernière page. Sources : CLAY AM, REUTERS, BLOOMBERG.

AVERTISSEMENT

Ce document non contractuel est établi par CLAY AM. Réalisé dans un but d'information uniquement, il ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation. CLAY AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour s'assurer de l'adéquation du produit en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de CLAY AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le compartiment présenté est exposé à différents risques et notamment à un risque de perte en capital. Le fonds peut être investi dans des OPC gérés par Clay AM ainsi que dans des certificats pour lesquels Clay AM est rémunéré en tant que conseil. Les informations légales concernant les OPC sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet www.clay-am.com. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.

La souscription des parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « US Person » dans les conditions prévues par le prospectus du Fonds. Par ailleurs, compte tenu des dispositions du règlement UE N° 833/2014, la souscription des parts/ actions de l'ensemble des fonds gérés par CLAY ASSET MANAGEMENT est interdite à tout ressortissant russe ou biélorusse, à toute personne physique résidant en Russie ou en Biélorussie ou à toute personne morale, toute entité ou tout organisme établi en Russie ou en Biélorussie sauf aux ressortissants d'un État membre et aux personnes physiques titulaires d'un titre de séjour temporaire ou permanent dans un État membre.