

PROFIL DE GESTION

Clay New Horizons est un fonds émergent, flexible et diversifié tant en terme de zones géographiques que de classes d'actifs, libellé en USD.

Au sein du fonds a donc été mis en place une politique de gestion active et discrétionnaire visant à l'exposer à l'évolution des marchés actions des pays émergents (Asie, Amérique Latine, Europe, Russie, Moyen Orient et Afrique), au travers d'une sélection dite de « stock picking » c'est-à-dire en sélectionnant de façon discrétionnaire les entreprises qui présentent un potentiel d'appréciation.

En fonction des anticipations de marchés de l'équipe de gestion, l'exposition du fonds aux actions de sociétés dont le siège social ou l'activité prépondérante est localisé dans les pays émergents sera comprise entre 0 et 100%.

L'investissement en actions de petites ou moyennes capitalisations, c'est-à-dire dans des actions de sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 1,5m de USD, restera toutefois limité à 20% de l'actif net.

Pour répondre à l'objectif de gestion, le fonds pourra également être investi en produits de taux en € et USD au sens large : produits monétaires, titres de créances, obligations de toutes natures.

Le niveau de notation moyen des émetteurs pourra aller jusqu'à BB- (référence S&P) ou une notation équivalente. Le fonds pourra être investi au maximum à 60% en titres dits haut rendement (« High Yield »). Il pourra également investir jusqu'à 10% de son actif dans des OPC. Il pourra aussi intervenir sur des futures ou des options sur actions ou indices actions, sur taux d'intérêt, titres et devises à des fins de couverture et/ou d'exposition.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN / Code Bloomberg	LU1966664606 / CLYNHUC LX
Date de création	27 janvier 2020
Gérants	Cyril Bergé
Horizon de placement	Supérieur à 5 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	2,00% TTC
Frais administratifs	0,20% TTC Maximum
Commission de performance	20% TTC de la performance annuelle nette de frais du compartiment au-delà de celle de l'indice de référence*

PERFORMANCES

31 Mars 2021

Valeur Liquidative **1301,20** VL d'origine - 27 Janvier 2020 **1000**

Actif Net Global **17,26M\$**

Performances annuelles (1) YTD 2020**

Fonds -1,05% 31,50%

Indice de référence* 1,15% 10,49%

Performances cumulées (1) 1 mois 3 mois 1 an YTD Création

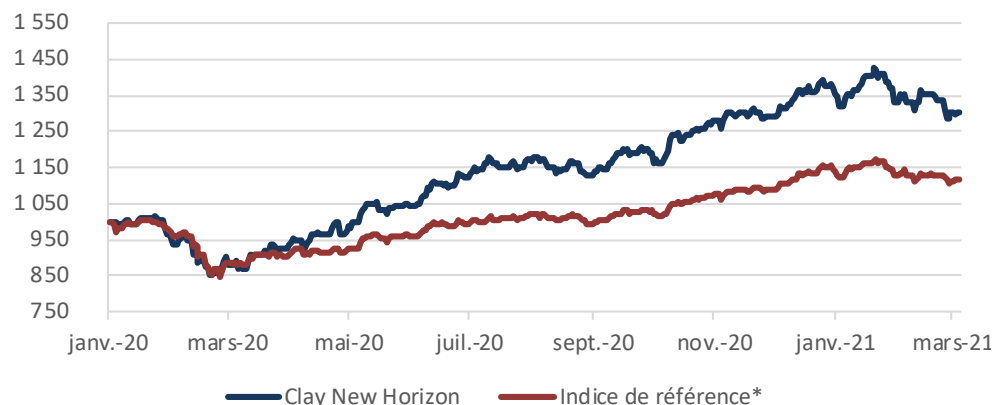
Fonds -2,37% -1,05% 46,42% -1,05% 30,12%

Indice de référence* -0,77% 1,15% 25,96% 1,15% 11,76%

Quartiles Quantalys *** 2 2 1 1 -

** du 27 Janvier 2020 au 31 décembre 2020

*** catégorie : allocation flexible monde



*Indice de référence : 50% Ice Libor USD Overnight + 50% MSCI EM NTR USD Index, dividendes net réinvestis

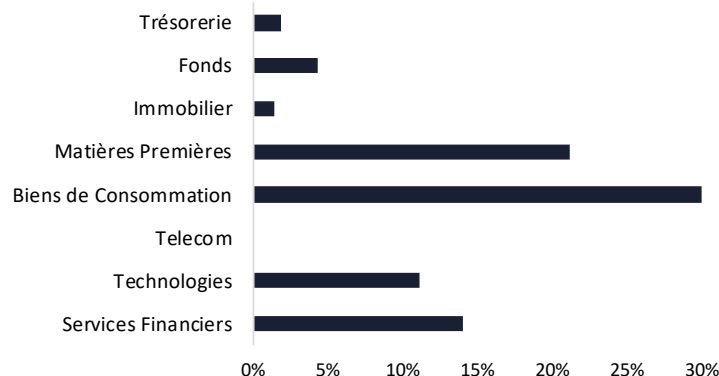
PROFIL DE RISQUE (1)

	1 an	Création	Indicateur de risque et rendement
Volatilité annualisée	17,17%	18,84%	<div style="display: flex; justify-content: space-around; border: 1px solid black; padding: 2px;"> 1234567 </div> <p style="text-align: center;">← A risque plus faible A risque plus élevé →</p>
Taux sans risque (Libor overnight capitalisé)	1,20%	1,47%	
Ratio de Sharpe	2,63	1,52	

COMMENTAIRES DE GESTION

La résurgence de la Covid ne semble finalement pas tant inquiéter les investisseurs. L'Inde qui pensait être sortie de l'ornière subit pourtant un raz-de-marée. Le premier ministre, M. Modi, explique qu'il est important de l'endiguer, mais aucune mesure nouvelle de confinement n'est en vue, le pays n'ayant évidemment pas les moyens de mesures de soutien comme les économies occidentales. Premier producteur mondial de vaccins, il a désormais administré 79 millions de doses (au 4 avril), et malgré l'énormité du chiffre, cela ne représente que 7,2% de sa population. Au Brésil, les choses vont de mal en pis, avec des chiffres quotidiens de contamination et de décès qui ne cessent de battre des records, et malgré cela on ne voit pas d'amélioration de la situation. Les chefs d'état-major de la marine, de l'air et de la terre ont tous trois démissionné suite au remplacement du ministre de la Défense. D'ailleurs le président Bolsonaro a commencé à émettre des doutes sur la légitimité du système électoral, qui éventuellement lui ferait tenter de rester au pouvoir s'il perd. En Turquie également (où nous n'avons pas d'investissements), la brutalité des réactions du gouvernement Erdogan fait fuir les investisseurs, la dernière en date étant d'arrêter 10 anciens amiraux pour « conspiration contre la sécurité de l'Etat et l'ordre constitutionnel ». Au cours du mois, l'indice MSCI Emerging Markets a reculé de 1.51% et le portefeuille a vu sa valeur liquidative reculer de 2.37%. Même si nous avons déjà réduit au cours du mois précédent les valeurs technologiques, celles-ci ont pesé sur la valeur liquidative de votre fonds. Mais, la réallocation dans le secteur des matières premières, dans les services financiers et dans les biens de consommation et industriels ont permis au fonds de résister.

RÉPARTITION SECTORIELLE GLOBALE (EN %) (1)



(1) : Toutes les données sont présentées au 31 mars 2021

Sources : CLAY AM, REUTERS, BLOOMBERG. Ce document est établi par CLAY AM. Réalisé dans un but d'information uniquement et 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. 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.

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (1)

Actions Large Caps (> 50 Mds \$)	75,51%
Actions Mid Caps (10 à 50 Mds €/\$)	11,98%
Actions Small Caps (< 10 Mds \$)	6,33%
OPCVM	4,29%
Obligations	0,00%
Trésorerie et Assimilés	1,89%

PRINCIPAUX TITRES (1)

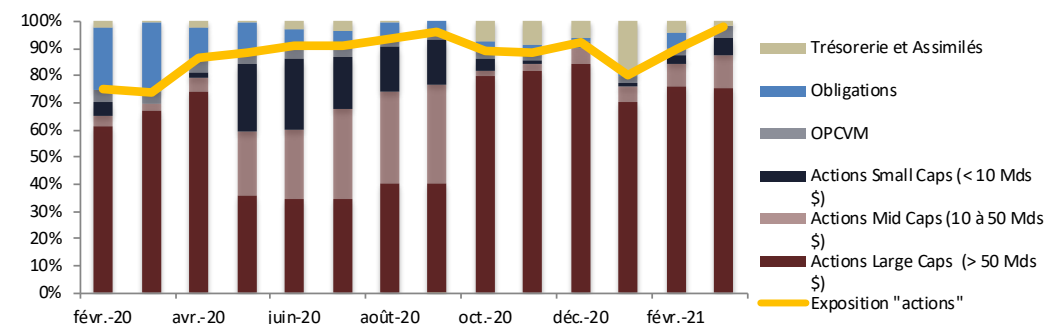
Samsung Electronics	5,72%
Taiwan Semiconductors	3,29%
Anglo American	3,25%
China Hongqiao	2,75%
Indus & Com Bank of China	2,70%

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE * (1)

Positives	bp	Negatives	bp
Indus & Com Bank of China	0,34%	Tencent	-0,49%
Lukoil	0,27%	Taiwan Semiconductors	-0,45%
Wal Mart Mexico	0,25%	Baidu	-0,39%
Bank of China	0,25%	Jd.com	-0,35%
Hana Financial	0,23%	Samsung Electronics	-0,33%

* Contribution = performance mensuelle du titre x poids fin de mois

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CAPITALISATION (1)



PRINCIPALES EXPOSITIONS GÉOGRAPHIQUES (1)

Chine & Hong Kong	41,00%	Russie	5,1%
Corée du Sud	14,83%	Taiwan	3,3%
Autres	5,91%	Thaïlande	2,5%
Mexique	5,3%	Brésil	2,2%