

PROFIL DE GESTION

Clay Short Term Bonds est un fonds obligataire court terme, européen, flexible. Son objectif est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de son indice de référence (Eonia capitalisé +1%) sur une durée de placement supérieure à 2 ans, grâce à une politique de gestion active et discrétionnaire, s'exposant à l'évolution des marchés de taux de la zone Euro. La stratégie d'investissement du fonds repose sur une gestion en deux étapes : une allocation d'actifs à l'intérieur de l'univers d'investissement suivie d'une sélection rigoureuse de titres axée majoritairement sur des stratégies de portage. L'univers d'investissement du fonds est constitué pour 90% à 100% de l'actif de l'ensemble des produits de taux euros au sens large (produits monétaires, obligations de toutes natures, souveraines et privées, obligations convertibles et dérivés simples). Le niveau de notation moyen des émetteurs pourra aller jusqu'à BB- (référence S&P). L'exposition aux titres souverains et notés Investment Grade pourra aller jusqu'à 100% de l'actif, les titres dits haut rendement pourront représenter un maximum de 90% de l'actif, tandis que les émetteurs non notés ne dépasseront pas 40% de l'actif. L'exposition au risque action, bornée à 10% sera essentiellement indirecte (obligations convertibles, produits mixtes et dérivés simples). La sensibilité moyenne du fonds sera comprise entre 0 et 3. Cette stratégie combine ainsi un savoir-faire en matière d'allocation d'actifs au sein du monde obligataire et une expertise sur la sélection d'obligations européennes.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN / Code Bloomberg	LU1399084224 / CLSTBER LX Equity
Date de création	12 avril 2017
Gérants	Lucile Combe, Cyril Bergé
Horizon de placement	Supérieur à 2 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	0,70% TTC
Frais administratifs	0,20% TTC Maximum
Commission de performance	10% TTC de la performance annuelle nette de frais du compartiment au delà de celle de l'indice de référence*

PERFORMANCES

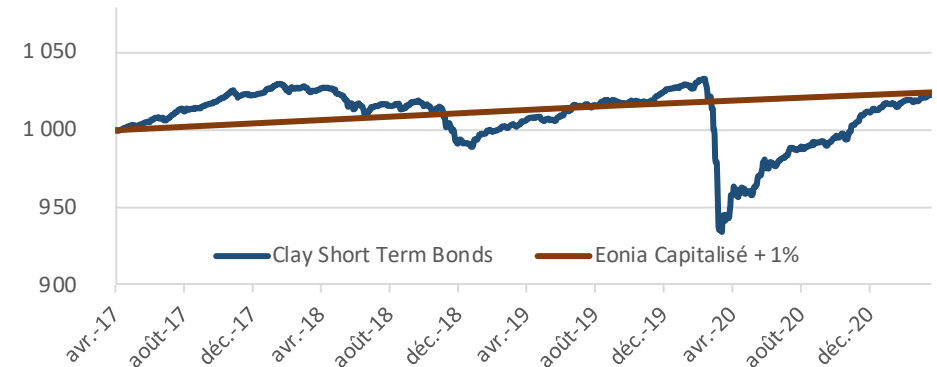
31 Mars 2021

Valeur Liquidative (en €)	1022,87	VL d'origine - 12 avril 2017		1000		
Actif Net (M€)	37,15M€					
Performances annuelles	YTD	2020	2019	2018	2017 **	
Fonds	0,80%	-1,24%	3,66%	-3,23%	2,42%	
Indice de référence*	0,13%	0,55%	0,62%	0,65%	0,47%	
Performances cumulées	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création
Fonds	0,46%	0,80%	3,14%	8,26%	-0,25%	2,29%
Indice de référence*	0,05%	0,13%	0,27%	0,54%	1,80%	2,44%
Quartiles Quantalys ***	1	1	1	1	2	-

* indice de référence : Eonia Capitalisé +1%

** du 12 avril au 31 décembre 2017

*** catégorie : obligations euro court terme



PROFIL DE RISQUE

	1 an	Création	Indicateur de risque et rendement						
Volatilité annualisée	2,78%	3,47%	1	2	3	4	5	6	7
Taux sans risque (Eonia capitalisé)	-0,47%	-1,60%							
Ratio de Sharpe	3,14	1,12							

← A risque plus faible A risque plus élevé →



COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré une dégradation de la situation sanitaire en Europe avec la mise en place de nouvelles restrictions et une campagne de vaccination plus lente qu'anticipée, les marchés actions européens ont connu une progression impressionnante au mois de mars tandis que les marges de crédit des entreprises privées européennes sont, de leur côté, restées assez stables.

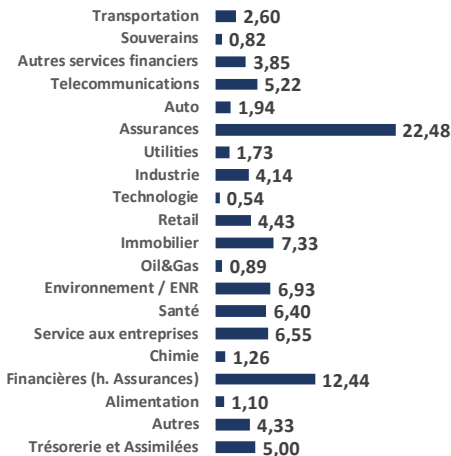
Malgré une hausse des taux souverains américains qui anticipent plus d'inflation et une réouverture de l'économie à l'été, les taux souverains européens sont restés stables. En effet, la réaffirmation par la BCE de son soutien sans faille et l'annonce d'une accélération de son programme d'achats d'actifs, ont permis de décorréliser les marchés obligataires de part et d'autre de l'atlantique.

Dans ce contexte, le fonds Clay Short Term bonds a bien progressé, de 0,46% sur le mois, grâce au portage et au bon comportement des marges de crédit des dettes des sociétés en portefeuille.

Parmi les principaux mouvements réalisés, nous avons pris des profits sur les titres Ipsos 2025 et la convertible Elis 2023 qui nous semblent désormais bien valorisés. De nombreux remboursements (Ericsson, Nexans et Quadiant 2021) ou rappels ont eu lieu (Repsol 3,125% perp. et Volkswagen 3,75% perp.). A l'inverse nous avons intégré en portefeuille du CMA CGM 2025 et 2022, société qui a réalisé une très bonne publication et qui va continuer à bénéficier des sous capacités actuelles du transport maritime et de la forte hausse des taux de fret. Nous avons également acheté du Spie 2024, du Faurecia 2025, une Volkswagen hybride call 2023, une Telefonica hybride call 2023 et une Repsol hybride call 2025. Les Telecom Italia 2022 ont également été renforcées.

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE (1) RÉPARTITION SECTORIELLE (EN %) (1)

France	62,30%
Italie	14,88%
Pays-Bas	7,33%
Luxembourg	6,33%
Belgique	3,89%
Allemagne	3,19%
Espagne	2,08%



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)

Obligations	90,66%
Etats Zone Euro	0,82%
Financières	34,92%
Corporate (h. financières)	54,92%
Dont Convertibles	19,91%
OPCVM / Autres	5,35%
Trésorerie et Assimilées	5,00%
Dont OPCVM	1,02%
Sensibilité actions du fonds via les OC et dérivés	2,45%

RÉPARTITION PAR RATING ** (1)

Trésorerie et Assimilées	5,00%	42,74%
Investment Grade	37,74%	
Tracker Short High Yield		-1,57%
High Yield		27,69%
Non noté		27,99%

** Rating S&P - Source Bloomberg

DONNÉES FONDAMENTALES (1)

Duration moyenne	2,07
Sensibilité du portefeuille	2,03
Taux moyen pondéré à maturité*	1,95

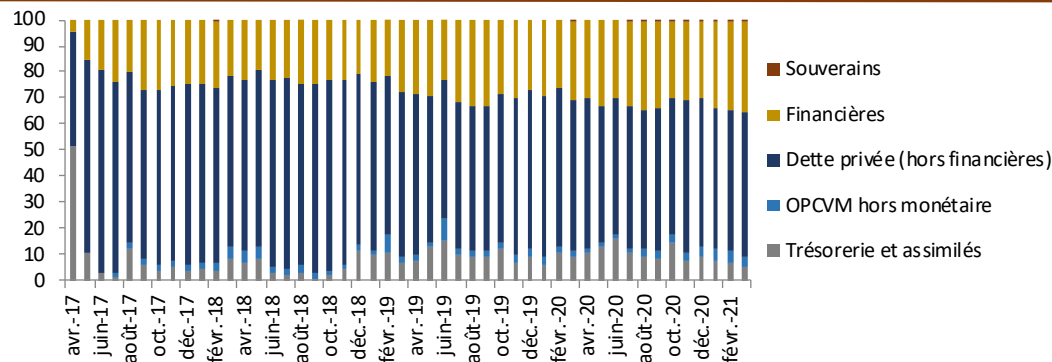
* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

Nombre de lignes	55
Nombre d'émetteurs	43

PRINCIPAUX TITRES (1)

Quadiant 3,375% Perp.	4,53%
Natixis Float Perp.	4,45%
La Foncière Verte 4,5% 2025	3,82%
Bnp Fortis Float Perp.	3,53%
Cie Phalsbourg 5% 2024	3,51%
La Mondiale Perp.	2,98%

ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (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.