

PROFIL DE GESTION

SDA Gestion a pour objectif de viser une performance annualisée de 2% nette de frais sur une durée de placement recommandée de 3 ans minimum. Afin de réaliser cet objectif, la société de gestion met en place deux types de stratégie : une stratégie de portage et dans une moindre mesure, une stratégie active, plus tactique.

La stratégie de portage consiste à sélectionner des titres intéressants du point de vue risque/rendement et à les conserver tant que ce profil est maintenu. C'est une approche en rendement absolu et l'analyse se concentre sur la capacité de remboursement et/ou de refinancement de l'émetteur. Cette stratégie sera la stratégie dominante du portefeuille. De manière plus opportuniste, via la stratégie active, plus tactique, le fonds sélectionnera des titres que la société de gestion considère comme disposant des meilleures perspectives en matière de crédit, d'un potentiel de resserrement d'écart de taux.

La sélection des titres se fait en deux étapes : la première étape repose sur une allocation d'actifs au sein de l'univers d'investissement et la seconde étape consiste en une sélection rigoureuse des signatures, appartenant aux classes d'actifs privilégiées dans la phase d'allocation. Pour mettre en place sa stratégie, le gérant interviendra principalement sur les titres de créance, de tous secteurs, de toutes notations. Les zones d'intervention sont les pays membres de l'OCDE.

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 60% de l'actif, tandis que les émetteurs non notés ne dépasseront pas 60% de l'actif et les obligations convertibles 30%. La sensibilité moyenne du fonds sera comprise entre 0 et 5. L'exposition au risque action, sera essentiellement indirecte (obligations convertibles, produits mixtes et dérivés simples) et limitée à 30% de l'actif net. L'exposition aux OPCVM / FIA sera limitée à 20% de l'actif net. Le fonds ne sera pas exposé au risque de change.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0013336781
Date de création	12 avril 2017
Gérants	Cyril Bergé, Lucile Combe, Antoine Blanc
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Dépositaire / Valorisateur	CIC Paris / CM-CIC Paris
Valorisation / Centralisation des ordres	Tous les vendredis / Le vendredi avant 12 h
Affectation des résultats	Capitalisation
Forme juridique	FCP de droit français
Frais d'entrée / de sortie	Néant
Frais de gestion	1,10% 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*

PERFORMANCES

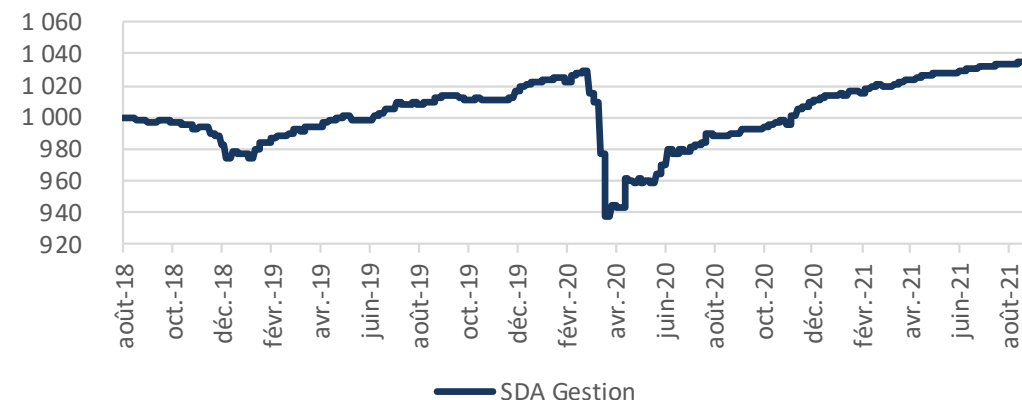
31 août 2021

Valeur Liquidative **1035,97** **VL d'origine - 2 août 2018** **1000**

Actif Net Global **15,54 M€**

Performances annuelles	YTD	2020	2019	2018**	
SDA Gestion	2,14%	-0,80%	4,67%	-2,32%	
Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	YTD	Création
SDA Gestion	0,18%	0,70%	4,61%	2,14%	3,60%

** du 2 août au 31 décembre 2018



PROFIL DE RISQUE

	1 an	Création	Indicateur de risque et rendement
Volatilité annualisée	1,00%	3,72%	1 2 3 4 5 6 7
Taux sans risque (Eonia capitalisé)	-0,48%	-1,33%	
Ratio de Sharpe	5,09	1,33	

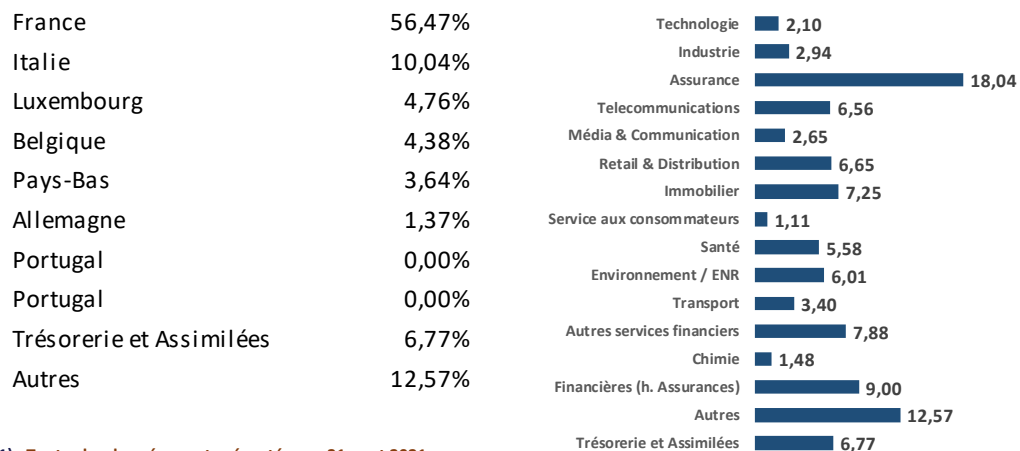
← A risque plus faible A risque plus élevé →

COMMENTAIRE DE GESTION

Belle poursuite de la progression des actifs à risque européens au cours du mois d'août, plus marquée sur les actions (avec une hausse de 2,63% de l'indice Euro Stoxx 50) que sur le crédit. En effet, période estivale oblige, les marchés de dettes d'entreprises privées sont restés moins liquides et plutôt calmes au cours du mois. Si le segment Investment Grade a peu varié, le segment High Yield a vu les marges des entreprises se détendre, de 8 pbs pour l'indice Itraxx Cross Over à 5 ans. Il a, comme sur les marchés actions, essentiellement bénéficié d'une excellente saison de publication des résultats des entreprises pour le second trimestre. Les publications supérieures aux attentes et les relèvements d'objectifs pour l'année en cours ont été en effet légions. Ils ont permis de compenser un contexte sanitaire plus compliqué avec la progression du variant delta et les soubresauts en provenance de Chine. La politique « 0 covid » d'un côté et l'interventionnisme de l'Etat, la régulation et la volonté de « prospérité commune » de l'autre entraînent un ralentissement de la croissance chinoise et des corrections sur certains segments (technologie, éducation, luxe, jeux vidéos...).

Les taux souverains pour leur part se sont légèrement tendus au cours du mois (+ 8pbs pour les taux à 10 ans allemands) en amont du grand rendez-vous des banquiers centraux de Jackson Hôle à la fin août qui a finalement accouché d'une souris. L'annonce d'un « tapering » par la Fed n'est que partie remise selon nous et nous conservons ainsi une sensibilité très faible en anticipation de nouvelles tensions d'ici la fin de l'année. Au sein du portefeuille, nous avons pris des profits sur les Faurecia 25, potentiel candidat à l'acquisition de l'allemand Hella qui s'est effectivement confirmée par la suite, sur les Unicredit 2029 en attendant d'avoir plus de clarté sur une probable acquisition de Monte Paschi, sur Unibail perp. call 23 et Groupama et Générali perp. qui nous paraissaient bien valorisées. A l'achat, les Mobilux 28 et les Telefonica perp. call 23 ont été renforcées.

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



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)

Obligations	80,65%
Etats Zone Euro	0,00%
Financières	27,04%
Corporate (h. financières)	53,61%
Dont Convertibles	17,04%
OPCVM / Autres	13,70%
Trésorerie et Assimilées	5,64%
Dont OPCVM	0,00%
Sensibilité actions du fonds via les OC et dérivés	2,05%

RÉPARTITION PAR RATING ** (1)

Trésorerie et Assimilées	6,77%	29,87%
Investment Grade	23,10%	
High Yield		28,91%
Tracker Short High Yield		-4,11%
Non noté		37,10%

** Rating S&P, à défaut Moody's, Fitch (émission, à défaut émetteur) - Source Bloomberg

DONNÉES FONDAMENTALES (1)

Duration moyenne	1,73
Sensibilité du portefeuille *	1,70

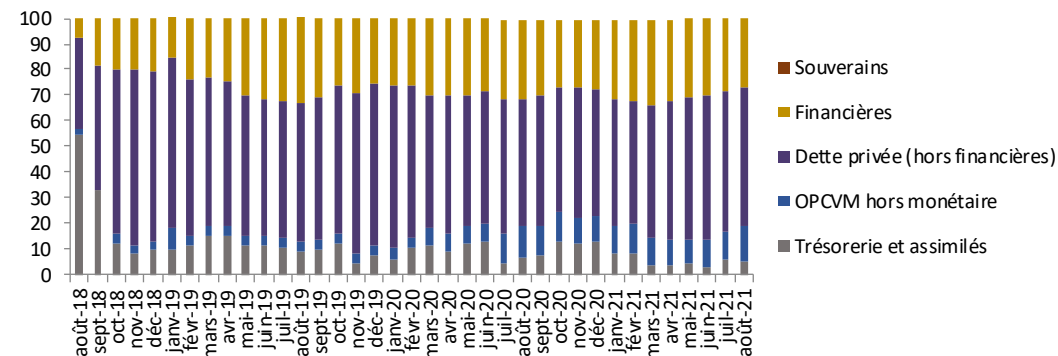
* Sensibilité calculée sur un rendement au pire
Source Bloomberg

Nombre de lignes	47
Nombre d'émetteurs	39

PRINCIPAUX TITRES (1)

Quadiant 3,375% Perp.	4,54%
La Foncière Verte 4,5% 2025	3,83%
Natixis Float Perp.	3,68%
Telefonica 2,625% Perp.	3,31%
Telecom Italia 1,125% 2022	3,25%

ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)



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

Source : Clay Asset Management à défaut d'autres indications. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations et données chiffrées sont communiquées à titre indicatif. Elles n'ont pas de valeur contractuelle et ne sauraient en aucune façon engager la responsabilité de Clay Asset Management. Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans la SICAV. Clay Asset Management - SAS au capital de 505 000€ - RCS Paris B 537 447 351 - Agrément AMF GP 11000034 du 28/10/2011 - Inscription ORIAS 12064790 - 26 rue Saussier Leroy - 75017 Paris - 33 (0)1 44 17 36 56 - www.clay-am.com