



### COMMENTAIRE DE GESTION

Avec le lancement de l'offensive américano-israélienne sur l'Iran, les marchés ont laissé de côté les sujets du début d'année et sont restés focalisés sur le conflit et ses impacts. Si le Guide Suprême et de nombreux dignitaires du régime iranien ont été rapidement éliminés, un changement de régime n'a pas eu lieu et la riposte iranienne s'est avérée plus ample et massive qu'anticipée avec le blocage du détroit d'Ormuz et des attaques sur la quasi-totalité des pays de la région visant des installations pétrolières ou gazières. Cette escalade et cette volonté de créer le chaos ont entraîné une progression de plus de 50% sur le mois du prix du baril de pétrole, ce dernier devenant le baromètre principal du conflit et le vecteur majeur de l'évolution des marchés financiers. Conséquences de l'envolée des prix de l'énergie, les craintes inflationnistes se sont exacerbées, entraînant des hausses de taux massives, de respectivement 62 et 36 pbs sur le mois pour les taux allemands à 2 ans et 10 ans et modifiant drastiquement les attentes des banques centrales. Ces tensions se sont ajoutées à la hausse de l'aversion au risque pour entraîner des baisses conséquentes des dettes d'entreprises privées (près de 100 pbs de hausse des marges de crédit du segment à haut rendement à 5 ans) et des marchés actions (-9,18% sur le mois pour l'indice Euro Stoxx 50). Dans ce contexte le compartiment Clay European Multi-Assets a bien sûr souffert mais nous en avons profité pour accentuer la poche de taux souverains, les attentes de hausses des taux nous semblant exagérées dans l'optique d'un conflit relativement court.

### PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

#### DONNÉES FONDAMENTALES (1)

Duration moyenne	2,75
Sensibilité du portefeuille	2,66
Taux moyen pondéré à maturité*	3,19

\* Rendement estimé au pire - Source Bloomberg

#### RÉPARTITION PAR RATING (1)

Cash et Assimilées	14,63%	72,50%
Investment Grade	57,87%	
High Yield	22,51%	
Non noté	4,99%	

\*\* Rating S&P source Bloomberg

#### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)

Etats zone euro	52,08%
Financières	4,83%
Corporate	13,81%
<i>Dont Convertibles</i>	<i>0,00%</i>
Autres	29,27%

#### PRINCIPALES EXPOSITIONS GÉOGRAPHIQUES (1)

France	27,56%
Italie	25,87%
Allemagne	22,83%
Espagne	17,52%
Pays-Bas	2,52%

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)

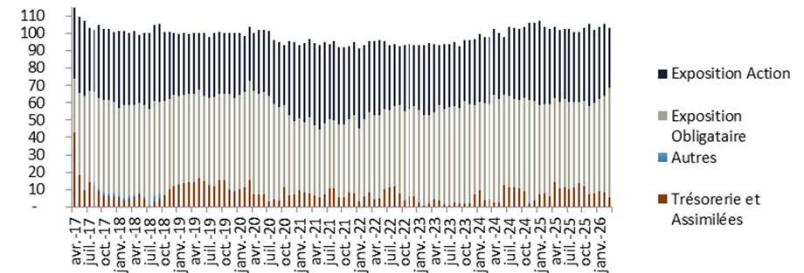
	Allocation	Exposition*
ACTIONS	39,37%	34,87%
Futures et Options	-5,43%	
OBLIGATIONS	52,92%	63,03%
Obligations convertibles	0,00%	
Dérivés Taux	8,79%	
OPCVM	5,27%	
Trésorerie et Assimilées	2,32%	5,34%

\* dont expositions dérivées des OC, produits dérivés et OPCVM

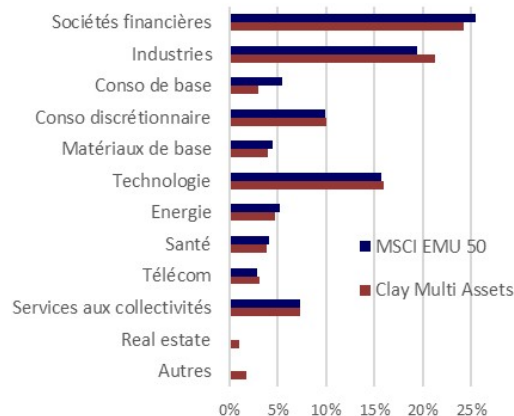
### PRINCIPAUX TITRES (1)

Actions		Obligations	
Asml	4,5%	Allemagne 29	6,9%
Totalenergies	1,6%	Espagne 30	4,0%
Siemens	1,5%	Italie 30	3,9%
Santander	1,3%	Allemagne 28	3,1%
Schneider	1,3%	Espagne 34	2,9%

### ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)



### PORTEFEUILLE ACTIONS TITRES



#### ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE (1)

France	36,99%
Allemagne	24,90%
Pays-bas	14,92%
Espagne	10,91%
Italie	6,99%
Suisse	2,41%
UK	1,52%
Belgique	1,34%

(1) : Toutes les données sont présentées au 31 mars 2026

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](http://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.