



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 (Ester 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, Antoine Blanc
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*



Clay Asset Management est signataire des [Principes pour l'Investissement Responsable](#)

(1) : Toutes les données sont présentées au 31 juillet 2024

Sauf erreur ou omission. LIRE ATTENTIVEMENT LE DIC1 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.

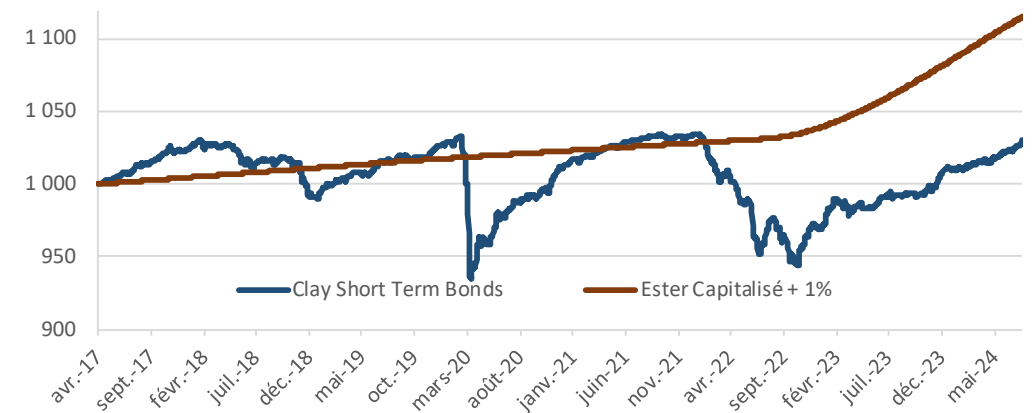
SFDR 8

PERFORMANCES (NETTES DE FRAIS)



31 juillet 2024

Valeur Liquidative (en €)	1030,43	VL d'origine - 12 avril 2017		1000		
Actif Net (M€)	30,08 M€					
Performances annuelles	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	1,93%	4,27%	-6,25%	1,91%	-1,24%	3,66%
Indice de référence*	2,90%	4,30%	1,08%	0,52%	0,55%	0,62%
Performances cumulées	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds	0,70%	1,82%	3,80%	-0,09%	1,42%	3,04%
Indice de référence*	0,42%	2,44%	4,97%	8,70%	9,90%	11,56%



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

PROFIL DE RISQUE

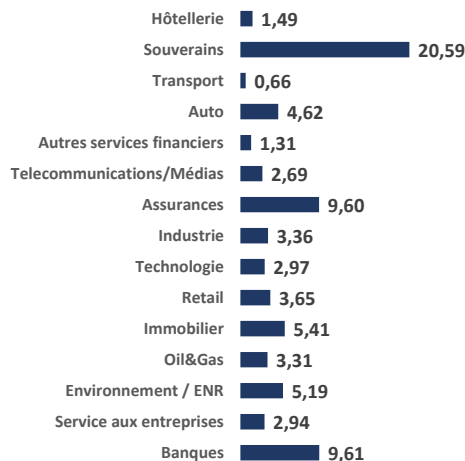
	1 an	Création	Indicateur de risque SRI
Volatilité annualisée	1,12%	2,92%	1 2 3 4 5 6 7
Taux sans risque (Ester capitalisé)	3,98%	3,67%	
Ratio de Sharpe	-0,16	-0,21	← A risque plus faible A risque plus élevé

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un mois de juin agité et marqué par des élections législatives surprises en France, l'incertitude et la volatilité sont restées de mise en juillet, favorisant les actifs défensifs obligataires. Sur le plan politique, alors que la situation française est restée au point mort à la faveur d'une « trêve olympique », c'est de l'autre côté de l'atlantique que la politique est restée au cœur de l'attention des investisseurs. En effet, la course à la présidence américaine a connu de nombreux rebondissements. Dans un premier temps, la tentative d'assassinat de Donald Trump a été un choc et lui a permis d'augmenter son avance dans les sondages. Par la suite, l'annonce du retrait de Joe Biden de la campagne en faveur de sa vice-présidente Kamala Harris a permis de lancer une nouvelle dynamique du côté des démocrates, commençant à inverser la tendance. L'incertitude sur le résultat des élections présidentielles du 5 novembre est ainsi très élevée. Les publications de résultats des entreprises au titre du second trimestre se sont avérées mitigées et, du côté économique, les dernières statistiques, aux Etats-Unis et en Zone Euro ont marqué le pas, aussi bien sur la croissance que sur l'inflation. Ainsi, si les banques centrales ont opté comme attendu pour un statu quo lors de leur comité de politique monétaire du mois de juillet, les baisses de taux devraient intervenir dès le mois de septembre. Ces anticipations couplées au contexte d'accalmie sur l'inflation et la croissance et au recul de Trump dans les sondages, dont le programme est inflationniste, ont été très favorables aux marchés obligataires, particulièrement souverains, entraînant de fortes baisses de taux. Le fonds Clay Short Term Bonds, avec plus de 20% de taux d'Etats, a largement profité de ce contexte, affichant une progression de 0,70% sur le mois.

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

France	42,77%
Allemagne	21,28%
Italie	10,65%
Pays-Bas	6,46%
Espagne	4,94%
Belgique	3,83%
Royaume-Uni	2,03%
Luxembourg	1,26%



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)

Obligations	80,81%
Etats Zone Euro	20,59%
Financières	19,21%
Corporate (h. financières)	41,02%
Dont Convertibles	3,70%
OPCVM / Autres	9,44%
Trésorerie et Assimilées	17,51%
Dont OPCVM	7,77%
Sensibilité actions du fonds via les OC et dérivés	0,23%

RÉPARTITION PAR RATING ** (1)

Trésorerie et Assimilées	17,51%	69,86%
Investment Grade	52,35%	
Trracker short HY		-1,67%
High Yield		16,11%
Non noté		12,36%

** Rating S&P - Source Bloomberg

DONNÉES FONDAMENTALES (1)

Duration moyenne	1,53
Sensibilité du portefeuille	1,48
Taux moyen pondéré à maturité*	3,43

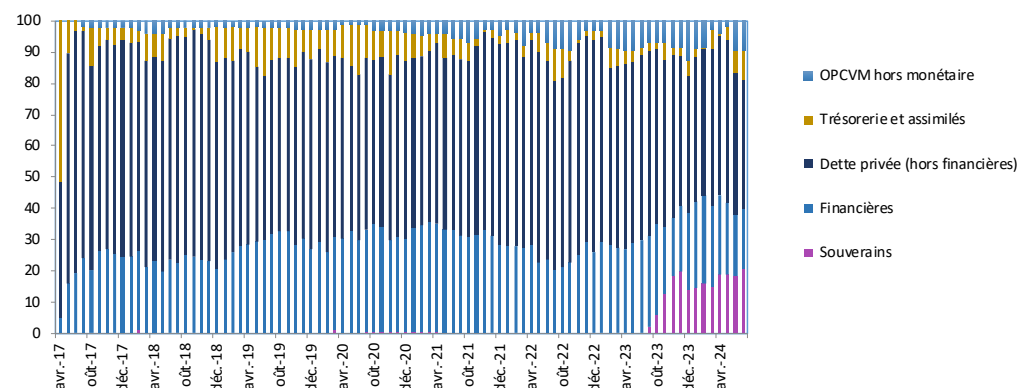
* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

Nombre de lignes	48
Nombre d'émetteurs	36

PRINCIPAUX TITRES (1)

All emagne 0% 2027	4,99%
All emagne 0% 2026	4,41%
Intesa 4,75% Perp.	3,43%
Bnp Fortis Float Perp.	3,09%
Foncière Verte 4,5% 2025	2,96%
All emagne 2,2% 2034	2,67%

ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)



(1) : Toutes les données sont présentées au 31 juillet 2024

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.