

## 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*

## PERFORMANCES (NETTES DE FRAIS)



### 31 mars 2026

Valeur Liquidative (en €)	1073,30	VL d'origine - 12 avril 2017	1000			
Actif Net (M€)	27,53 M€					
<b>Performances annuelles</b>	<b>YTD</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Fonds	-0,67%	3,19%	3,57%	4,27%	-6,25%	1,91%
Indice de référence*	0,73%	3,23%	4,79%	4,30%	1,08%	0,52%
<b>Performances cumulées</b>	<b>1 mois</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>
Fonds	-1,45%	-0,67%	0,09%	2,35%	9,27%	4,93%
Indice de référence*	0,26%	0,73%	1,47%	3,03%	12,71%	15,32%

\* indice de référence : Ester Capitalisé +1%

SFDR 8



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

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	1,64%	2,72%	1 2 3 4 5 6 7
Taux sans risque (Ester capitalisé)	1,33%	6,04%	
Ratio de Sharpe	0,62	0,47	

← A risque plus faible      A risque plus élevé →

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

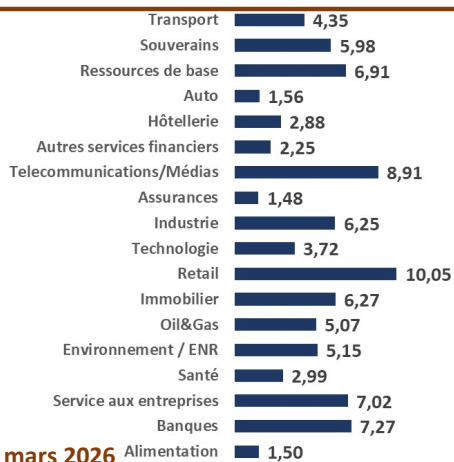
Sauf erreur ou omission. LIRE ATTENTIVEMENT LE DIC1 ET LE PROSPECTUS DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT. La décision d'investissement doit tenir compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Lire attentivement la dernière page. Sources : CLAY AM, REUTERS, BLOOMBERG.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Avec le lancement de l'offensive américano-israélienne sur l'Iran fin février, les marchés ont laissé de côté les sujets du début d'année et sont restés complètement focalisés sur le conflit et ses impacts directs et potentiels. Mars a en effet été un mois de frappes intenses sur l'Iran et le Liban. Si ces frappes ont permis d'éliminer rapidement le Guide Suprême et de nombreux dignitaires du régime et d'endommager les capacités militaires de l'Iran, 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 délibérée 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 Short Term Bonds a bien sûr souffert mais nous en avons profité pour réintégrer une poche de taux souverains, les attentes de hausses des taux nous semblant exagérées dans l'optique d'un conflit relativement court.

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

France	56,92%
Italie	12,31%
Pays-Bas	8,87%
Allemagne	5,63%
Luxembourg	4,82%
Suède	2,65%
Royaume-Uni	2,02%
Belgique	1,90%
Portugal	1,29%
Espagne	0,77%



## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)

Obligations	92,23%
Etats Zone Euro	5,98%
Financières	8,75%
Corporate (h. financières)	77,50%
<i>Dont Convertibles</i>	3,15%
OPCVM / Autres	4,93%
Trésorerie et Assimilées	7,77%
<i>Dont OPCVM</i>	4,93%
Sensibilité actions du fonds via les OC et dérivés	0,18%

## RÉPARTITION PAR RATING \*\* (1)

Trésorerie et Assimilées	7,77%	37,20%	
Investment Grade	29,43%		
High Yield			54,68%
Non noté			8,12%
** Rating S&P - Source Bloomberg			

## DONNÉES FONDAMENTALES (1)

Duration moyenne	2,19
Sensibilité du portefeuille	2,10
Taux moyen pondéré à maturité*	4,25
* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg	

Nombre de lignes	64
Nombre d'émetteurs	53

## PRINCIPAUX TITRES (1)

La Foncière Verte 7,5% 2031	3,37%
Accor 7,25% Perp.	2,88%
Alstom 5,868% Perp.	2,70%
Certificat Yield Opportunity	2,61%
Prysmian 5,25% Perp.	2,57%

## ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (1)



(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.