

CLAY FUNDS



Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Rapport semestriel non-révisé au 30/06/25

R.C.S. Luxembourg B 212 778

Table des Matières

Organisation et administration	3
Etat combiné des actifs nets au 30/06/25	5
Compartiments :	6
CLAY FUNDS – CLAY SHORT TERM BONDS	6
CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-ASSETS	12
CLAY FUNDS – CLAY WORLD MULTI-ASSETS	19
CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-CAPS	25
CLAY FUNDS – CLAY NEW HORIZONS	31
Notes aux états financiers	37

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont reçues sur la base du prospectus d'émission courant accompagné du dernier rapport annuel et, après sa parution, du dernier rapport semestriel.

CLAY FUNDS

Organisation et administration

Siège social

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Société de Gestion

CLAY ASSET MANAGEMENT
26, Rue Saussier Leroy
75017 Paris - France

Banque Dépositaire

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Agent Domiciliaire, Administratif, de Transfert et Teneur de Registre

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Distributeur Global

CLAY ASSET MANAGEMENT
26, Rue Saussier Leroy
75017 Paris - France

Réviseur d'entreprises agréé

BDO Audit
1, Rue Jean Piret
L-2350 Luxembourg

Conseil d'Administration

Président du Conseil

M. Cyrille BERGE, CLAY ASSET MANAGEMENT

Administrateurs

M. Arnaud LANQUEST, CLAY ASSET MANAGEMENT
Mme Lucile COMBE, CLAY ASSET MANAGEMENT
M. Jean-Bernard QUILLON, Administrateur indépendant
M. Ludovic DE POLIGNAC, CLAY ASSET MANAGEMENT

CLAY FUNDS

Etats financiers combinés

CLAY FUNDS

Etat combiné des actifs nets au 30/06/25

	Exprimé en EUR
Actifs	134.265.008,76
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	128.178.821,73
<i>Prix de revient</i>	<i>114.001.505,96</i>
Options (positions longues) à la valeur d'évaluation	33.895,00
<i>Options achetées au prix de revient</i>	<i>74.755,00</i>
Avoirs en banque et liquidités	4.098.764,81
A recevoir sur investissements vendus	863.597,14
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	36.170,00
Dividendes à recevoir, nets	53.310,26
Intérêts à recevoir, nets	530.060,20
Autres actifs	470.389,62
Passifs	2.050.978,31
Découvert bancaire	36.170,00
A payer sur investissements achetés	1.202.822,37
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	13.160,00
Commissions de gestion à payer	158.284,58
Commissions de performance à payer	316.681,95
Intérêts à payer, nets	221,45
Autres passifs	323.637,96
Valeur nette d'inventaire	132.214.030,45

CLAY FUNDS – CLAY SHORT TERM BONDS

CLAY FUNDS – CLAY SHORT TERM BONDS

Etat des actifs nets au 30/06/25

	<i>Exprimé en EUR</i>
Actifs	26.471.015,37
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	24.310.891,07
<i>Prix de revient</i>	<i>24.167.441,13</i>
Avoirs en banque et liquidités	1.674.621,20
Intérêts à recevoir, nets	374.699,16
Autres actifs	110.803,94
Passifs	105.360,01
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	13.160,00
Commissions de gestion à payer	15.680,22
Autres passifs	76.519,79
Valeur nette d'inventaire	26.365.655,36

CLAY FUNDS – CLAY SHORT TERM BONDS

Statistiques

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Total des actifs nets	EUR	26.365.655,36	30.353.916,42	31.619.740,39
EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		24.838,53	28.989,90	31.274,91
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.061,48	1.047,05	1.011,03

CLAY FUNDS – CLAY SHORT TERM BONDS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			22.462.068,32	85,19
Obligations			18.844.217,74	71,47
Allemagne			501.358,60	1,90
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.0% 05-12-30	EUR	500.000	501.358,60	1,90
Espagne			820.779,93	3,11
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.45% 31-10-34	EUR	800.000	820.779,93	3,11
France			12.723.127,80	48,26
ACCOR 7.25% PERP	EUR	700.000	773.522,66	2,93
AIR FR KLM 5.75% PERP	EUR	200.000	199.162,22	0,76
AKUO ENERGY SAS 7.5% 21-11-29	EUR	500.000	494.228,53	1,87
ALSTOM 5.868% PERP	EUR	700.000	738.413,60	2,80
ARKEMA 1.5% PERP	EUR	300.000	296.760,33	1,13
BANIJAY ENTERTAINMENT SASU 7.0% 01-05-29	EUR	350.000	366.443,41	1,39
BPCE 3.85% 25-06-26	EUR	400.000	404.128,00	1,53
CA 2.5% 22-12-26	EUR	200.000	199.412,73	0,76
CA 2.8% 16-10-25	EUR	400.000	400.154,89	1,52
CA 3.0% 21-12-25 EMTN	EUR	200.000	200.187,00	0,76
CLARIANE 7.875% 27-06-30	EUR	300.000	302.523,09	1,15
EDF 7.5% PERP EMTN	EUR	400.000	441.365,95	1,67
FNAC DARTY 6.0% 01-04-29	EUR	300.000	314.901,71	1,19
FONCIERE DES ASSOCIES SAS 5.0% 30-06-26	EUR	280.000	280.581,00	1,06
FORVIA 2.375% 15-06-27	EUR	300.000	292.292,20	1,11
GOLDSTORY SAS 6.75% 01-02-30	EUR	400.000	416.209,24	1,58
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES 3.375% 24-09-28	EUR	200.000	201.173,91	0,76
HUMANIS PREVOYANCE 5.75% 22-10-25	EUR	500.000	503.751,49	1,91
ILIAD 5.375% 14-06-27	EUR	300.000	312.114,77	1,18
ILIAD HOLDING SAS 6.875% 15-04-31	EUR	400.000	427.529,54	1,62
KLESIA PREVOYANCE 5.375% 08-12-26	EUR	100.000	102.787,92	0,39
LA FONCIERE VERTE 7.5% 31-07-30	EUR	543.000	557.932,50	2,12
LA MONDIALE 5.05% PERP	EUR	200.000	202.249,84	0,77
MOBILUX FINANCE SAS 4.25% 15-07-28	EUR	300.000	295.882,01	1,12
OCEA 7.0% PERP	EUR	260.000	251.875,00	0,96
ORANGE 5.0% PERP EMTN	EUR	100.000	102.804,99	0,39
PAPREC 6.5% 17-11-27	EUR	100.000	104.540,23	0,40
PAPREC 7.25% 17-11-29	EUR	500.000	526.117,05	2,00
PICARD GROUPE 3.875% 01-07-25	EUR	350.000	350.000,00	1,33
PICARD GROUPE 6.375% 01-07-29	EUR	550.000	574.635,64	2,18
SECHE ENVIRONNEMENT 4.5% 25-03-30	EUR	300.000	303.944,42	1,15
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-26	EUR	200.000	198.894,42	0,75
UNIBAIL RODAMCO SE 5.142% PERP	EUR	300.000	298.257,34	1,13
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.625% PERP	EUR	100.000	98.121,78	0,37
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.25% PERP	EUR	500.000	496.910,44	1,88
VIRIDIEN 8.5% 15-10-30	EUR	700.000	693.317,95	2,63
Italie			864.309,26	3,28
ASS GENERALI 4.596% PERP EMTN	EUR	300.000	301.952,61	1,15
INTESA SANPAOLO SPA 3.75% 20-27 29/06A	EUR	250.000	254.126,07	0,96
PRYSMIAN 5.25% PERP	EUR	300.000	308.230,58	1,17
Luxembourg			1.027.344,86	3,90
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	400.000	406.136,30	1,54
ESSENDI S.A. 6.375% 15-10-29	EUR	300.000	314.996,58	1,19
HLD EUROPE SCA 4.125% 02-04-30	EUR	300.000	306.211,98	1,16
Pays-Bas			1.418.848,75	5,38
BOELS TOPHOLDING BV 6.25% 15-02-29	EUR	300.000	311.065,28	1,18

CLAY FUNDS – CLAY SHORT TERM BONDS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
DUFY ONE BV 2.0% 15-02-27	EUR	200.000	196.698,05	0,75
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	EUR	200.000	198.391,79	0,75
TELEFONICA EUROPE BV 2.502% PERP	EUR	400.000	392.304,84	1,49
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP	EUR	100.000	100.628,21	0,38
TELEFONICA EUROPE BV 7.125% PERP	EUR	200.000	219.760,58	0,83
Portugal			424.977,90	1,61
EDP S.A 5.943% 23-04-83	EUR	400.000	424.977,90	1,61
Royaume-Uni			500.731,15	1,90
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	500.000	500.731,15	1,90
Suède			562.739,49	2,13
VERISURE HOLDING AB 7.125% 01-02-28	EUR	300.000	312.125,71	1,18
VERISURE HOLDING AB 9.25% 15-10-27	EUR	240.000	250.613,78	0,95
Obligations à taux variables			1.309.595,61	4,97
France			694.257,96	2,63
CNP ASSURANCES TEC_2R+0.1% PERP	EUR	300.000	291.981,24	1,11
KAPLA E3R+3.5% 31-07-30	EUR	400.000	402.276,72	1,53
Italie			215.979,00	0,82
INTE E3R+3.45% 16-06-32	EUR	200.000	215.979,00	0,82
Royaume-Uni			399.358,65	1,51
UBS AG LONDON BRANCH E6R+0.0% 26-11-25	EUR	400.000	399.358,65	1,51
Obligations convertibles			1.285.009,97	4,87
Belgique			465.105,00	1,76
BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP	EUR	500.000	465.105,00	1,76
France			547.480,49	2,08
CLARIANE 0.875% 06-03-27 CV	EUR	6.000	341.036,38	1,29
CLARIANE 1.875% PERP CV	EUR	5.000	206.444,11	0,78
Italie			272.424,48	1,03
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	300.000	272.424,48	1,03
Produits structurés			1.023.245,00	3,88
Pays-Bas			1.023.245,00	3,88
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 04-10-34	EUR	700.000	711.305,00	2,70
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 07-12-33	EUR	300.000	311.940,00	1,18
Organismes de placement collectif			1.848.822,75	7,01
Actions/Parts de fonds d'investissements			1.848.822,75	7,01
France			1.848.822,75	7,01
UNION PLUS IC	EUR	9	1.848.822,75	7,01
Total du portefeuille-titres			24.310.891,07	92,21

CLAY FUNDS – CLAY SHORT TERM BONDS

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/25

Pays	% du portefeuille titres
France	65,05
Pays-Bas	10,05
Italie	5,56
Luxembourg	4,23
Royaume-Uni	3,70
Espagne	3,38
Suède	2,31
Allemagne	2,06
Belgique	1,91
Portugal	1,75
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/25

Secteur	% du portefeuille titres
Banques, institutions financières	42,63
Holdings et sociétés financières	40,39
Fonds d'investissement	7,60
Obligations d'Etats, de Provinces et communes	3,38
Articles de bureaux et ordinateurs	2,93
Assurances	2,03
Transports	1,04
Total	100,00

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI- ASSETS

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-ASSETS

Etat des actifs nets au 30/06/25

Exprimé en EUR

Actifs	24.256.054,42
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	22.722.649,43
<i>Prix de revient</i>	20.352.974,64
Options (positions longues) à la valeur d'évaluation	14.065,00
<i>Options achetées au prix de revient</i>	27.740,00
Avoirs en banque et liquidités	1.010.139,16
A recevoir sur investissements vendus	253.723,54
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	5.620,00
Dividendes à recevoir, nets	3.060,00
Intérêts à recevoir, nets	155.361,04
Autres actifs	91.436,25
Passifs	389.549,38
Découvert bancaire	5.620,00
A payer sur investissements achetés	301.011,62
Commissions de gestion à payer	23.962,54
Autres passifs	58.955,22
Valeur nette d'inventaire	23.866.505,04

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-ASSETS

Statistiques

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Total des actifs nets	EUR	23.866.505,04	24.095.567,19	25.881.922,46
EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		19.763,05	21.072,54	23.329,99
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.207,63	1.143,46	1.109,38

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-ASSETS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			20.440.324,25	85,64
Actions			8.582.540,32	35,96
Allemagne			2.546.609,50	10,67
ADIDAS AG	EUR	400	79.180,00	0,33
ALLIANZ SE-REG	EUR	950	326.895,00	1,37
COMMERZBANK AG	EUR	6.500	174.070,00	0,73
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	450	124.605,00	0,52
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	5.500	170.335,00	0,71
E.ON SE	EUR	5.500	85.937,50	0,36
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	2.800	101.122,00	0,42
MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	1.200	59.628,00	0,25
RENK GROUP AG	EUR	1.700	115.362,00	0,48
RHEINMETALL AG	EUR	100	179.700,00	0,75
SAP SE	EUR	2.300	593.745,00	2,49
SIEMENS AG-REG	EUR	1.600	348.240,00	1,46
SIEMENS ENERGY AG	EUR	1.000	98.060,00	0,41
VONOVIA SE	EUR	3.000	89.730,00	0,38
Espagne			593.738,00	2,49
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	11.000	143.605,00	0,60
BANCO SANTANDER SA	EUR	34.000	238.918,00	1,00
IBERDROLA SA	EUR	7.500	122.175,00	0,51
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	8.000	89.040,00	0,37
France			3.289.238,40	13,78
ACCOR SA	EUR	2.500	110.825,00	0,46
AIR LIQUIDE SA	EUR	1.500	262.710,00	1,10
ARVERNE GROUP SA	EUR	5.714	27.427,20	0,11
AXA SA	EUR	4.700	195.849,00	0,82
BNP PARIBAS	EUR	2.900	221.328,00	0,93
CARBIO	EUR	4.300	32.035,00	0,13
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	1.600	159.424,00	0,67
ESSILORLUXOTTICA	EUR	600	139.740,00	0,59
FNAC DARTY SA	EUR	1.412	47.443,20	0,20
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	700	117.740,00	0,49
HERMES INTERNATIONAL	EUR	70	160.930,00	0,67
L'OREAL	EUR	550	199.705,00	0,84
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	450	200.070,00	0,84
PUBLICIS GROUPE	EUR	1.900	181.792,00	0,76
SAFRAN SA	EUR	750	206.925,00	0,87
SANOFI	EUR	1.500	123.315,00	0,52
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.250	282.250,00	1,18
SEB SA	EUR	1.200	96.120,00	0,40
TOTALENERGIES SE	EUR	2.600	135.460,00	0,57
UNIBAIL RODAMCO	EUR	1.500	121.710,00	0,51
VALLOUREC SA	EUR	6.000	94.170,00	0,39
VINCI SA	EUR	700	87.570,00	0,37
VIRIDIEN	EUR	1.400	84.700,00	0,35
Italie			769.487,50	3,22
ENEL SPA	EUR	20.000	161.120,00	0,68
FERRARI NV	EUR	250	104.025,00	0,44
INTESA SANPAOLO	EUR	39.000	190.768,50	0,80
PRYSMIAN SPA	EUR	2.000	120.080,00	0,50
UNICREDIT SPA	EUR	3.400	193.494,00	0,81

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-ASSETS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Pays-Bas			1.283.070,00	5,38
AIRBUS SE	EUR	1.200	212.712,00	0,89
ASML HOLDING NV	EUR	1.020	691.152,00	2,90
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	760	96.558,00	0,40
ING GROEP NV	EUR	6.000	111.756,00	0,47
PROSUS NV	EUR	3.600	170.892,00	0,72
Royaume-Uni			100.396,92	0,42
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	4.000	100.396,92	0,42
Obligations			9.272.927,47	38,85
Allemagne			2.544.781,38	10,66
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.0% 05-12-30	EUR	100.000	100.271,72	0,42
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 1.0% 15-05-38	EUR	200.000	160.683,65	0,67
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.1% 15-11-29	EUR	1.300.000	1.298.787,29	5,44
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.2% 15-02-34	EUR	700.000	682.322,89	2,86
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-33	EUR	300.000	302.715,83	1,27
Espagne			1.494.865,82	6,26
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.45% 30-04-29	EUR	500.000	484.483,56	2,03
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-07-30	EUR	300.000	292.199,82	1,22
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.45% 31-10-34	EUR	700.000	718.182,44	3,01
France			3.080.800,92	12,91
ACCOR 7.25% PERP	EUR	300.000	331.509,71	1,39
AIR FR KLM 5.75% PERP	EUR	100.000	99.581,10	0,42
AKUO ENERGY SAS 4.25% 12-12-26	EUR	83.000	81.879,09	0,34
AKUO ENERGY SAS 7.5% 21-11-29	EUR	150.000	148.268,56	0,62
ALSTOM 5.868% PERP	EUR	100.000	105.487,65	0,44
CLARIANE 7.875% 27-06-30	EUR	100.000	100.841,03	0,42
EDF 7.5% PERP EMTN	EUR	200.000	220.682,98	0,92
FNAC DARTY 6.0% 01-04-29	EUR	100.000	104.967,24	0,44
FORVIA 2.375% 15-06-27	EUR	100.000	97.430,73	0,41
GOLDSTORY SAS 6.75% 01-02-30	EUR	100.000	104.052,31	0,44
HUMANIS PREVOYANCE 5.75% 22-10-25	EUR	100.000	100.750,30	0,42
ILIAD 5.375% 14-06-27	EUR	100.000	104.038,25	0,44
LA FONCIERE VERTE 7.5% 31-07-30	EUR	160.000	164.400,00	0,69
LA MONDIALE 5.05% PERP	EUR	100.000	101.124,91	0,42
MOBILUX FINANCE SAS 4.25% 15-07-28	EUR	100.000	98.627,33	0,41
OCEA 7.0% PERP	EUR	100.000	96.875,00	0,41
PAPREC 6.5% 17-11-27	EUR	100.000	104.540,23	0,44
PAPREC 7.25% 17-11-29	EUR	200.000	210.446,83	0,88
PICARD GROUPE 6.375% 01-07-29	EUR	200.000	208.958,41	0,88
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-26	EUR	100.000	99.447,21	0,42
UNIBAIL RODAMCO SE 5.142% PERP	EUR	100.000	99.419,12	0,42
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.25% PERP	EUR	100.000	99.382,09	0,42
VIRIDIEN 8.5% 15-10-30	EUR	200.000	198.090,84	0,83
Italie			1.540.089,15	6,45
ASS GENERALI 4.596% PERP EMTN	EUR	100.000	100.650,87	0,42
ITALY BUONI POLIENNA 3.25 23-27 13/06S	EUR	500.000	516.004,25	2,16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.95% 15-02-27	EUR	300.000	304.383,00	1,28
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.4% 01-04-28	EUR	500.000	516.307,50	2,16
PRYSMIAN 5.25% PERP	EUR	100.000	102.743,53	0,43
Luxembourg			308.603,59	1,29
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	100.000	101.534,07	0,43
ESSENDI S.A. 6.375% 15-10-29	EUR	100.000	104.998,86	0,44
HLD EUROPE SCA 4.125% 02-04-30	EUR	100.000	102.070,66	0,43

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-ASSETS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Pays-Bas			204.316,64	0,86
BOELS TOPHOLDING BV 6.25% 15-02-29	EUR	100.000	103.688,43	0,43
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP	EUR	100.000	100.628,21	0,42
Suède			99.469,97	0,42
VERISURE HOLDING AB 3.25% 15-02-27	EUR	100.000	99.469,97	0,42
Obligations à taux variables			313.306,08	1,31
France			97.327,08	0,41
CNP ASSURANCES TEC_2R+0.1% PERP	EUR	100.000	97.327,08	0,41
Italie			215.979,00	0,90
INTE E3R+3.45% 16-06-32	EUR	200.000	215.979,00	0,90
Obligations convertibles			641.521,93	2,69
Belgique			232.552,50	0,97
BNP PAR FORTIS E3R+2.0% PERP	EUR	250.000	232.552,50	0,97
France			318.161,27	1,33
AIR FR KLM 6.5% PERP CV	EUR	100.000	101.260,43	0,42
CLARIANE 0.875% 06-03-27 CV	EUR	2.000	113.678,79	0,48
CLARIANE 1.875% PERP CV	EUR	2.500	103.222,05	0,43
Italie			90.808,16	0,38
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	100.000	90.808,16	0,38
Warrants			737,70	0,00
France			737,70	0,00
ARVERNE GROUP (ARVERNE GROUP SA) CW 16-06-26	EUR	14.754	737,70	0,00
Produits structurés			1.629.290,75	6,83
France			494.970,75	2,07
NATIXIS ZCP 13-06-34 EMTN	EUR	405.000	494.970,75	2,07
Pays-Bas			1.134.320,00	4,75
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 04-10-34	EUR	400.000	406.460,00	1,70
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 07-12-33	EUR	700.000	727.860,00	3,05
Organismes de placement collectif			2.282.325,18	9,56
Actions/Parts de fonds d'investissements			2.282.325,18	9,56
France			1.746.110,38	7,32
UNION PLUS IC	EUR	9	1.746.110,38	7,32
Luxembourg			536.214,80	2,25
CLAY FUNDS - CLAY EUROPEAN MULTI-CAPS EUR CAP	EUR	160	217.956,80	0,91
CLAY FUNDS - CLAY SHORT TERM EUR CAP	EUR	300	318.258,00	1,33
Total du portefeuille-titres			22.722.649,43	95,21

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-ASSETS

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/25

Pays	% du portefeuille titres
France	39,73
Allemagne	22,41
Pays-Bas	11,54
Italie	11,51
Espagne	9,19
Luxembourg	3,72
Belgique	1,02
Royaume-Uni	0,44
Suède	0,44
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/25

Secteur	% du portefeuille titres
Holdings et sociétés financières	30,45
Obligations d'Etats, de Provinces et communes	23,22
Banques, institutions financières	22,63
Fonds d'investissement	10,04
Internet et services d'Internet	2,61
Sociétés immobilières	1,48
Industrie automobile	1,25
Textile et habillement	1,06
Services divers	1,03
Industrie aéronautique et spatiale	0,94
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,88
Assurances	0,87
Constructions, matériaux de construction	0,70
Energie et eau	0,54
Métaux non ferreux	0,44
Articles de bureaux et ordinateurs	0,44
Transports	0,43
Construction de machines et appareils	0,43
Electronique et semi-conducteurs	0,42
Biotechnologie	0,14
Total	100,00

CLAY FUNDS – CLAY WORLD MULTI-ASSETS

CLAY FUNDS – CLAY WORLD MULTI-ASSETS

Etat des actifs nets au 30/06/25

	<i>Exprimé en EUR</i>
Actifs	31.603.316,47
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	31.397.681,68
<i>Prix de revient</i>	<i>29.304.671,59</i>
Avoirs en banque et liquidités	104.890,01
Dividendes à recevoir, nets	1.005,95
Autres actifs	99.738,83
Passifs	111.795,88
Commissions de gestion à payer	35.234,10
Commissions de performance à payer	14.624,86
Autres passifs	61.936,92
Valeur nette d'inventaire	31.491.520,59

CLAY FUNDS – CLAY WORLD MULTI-ASSETS

Statistiques

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Total des actifs nets	EUR	31.491.520,59	19.815.250,46	22.375.004,22
EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		22.626,81	14.860,74	21.415,69
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.230,70	1.111,03	1.044,79
G - Capitalisation				
Nombre d'actions		325,20	327,28	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	11.207,40	10.096,86	-

CLAY FUNDS – CLAY WORLD MULTI-ASSETS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			11.947.499,67	37,94
Actions			9.564.388,22	30,37
Allemagne			555.820,32	1,76
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	15.980	402.216,60	1,28
MISTER SPEX SEBEARER SHS	EUR	132.417	153.603,72	0,49
Brésil			226.166,16	0,72
EMBRAER SA-SPON ADR	USD	4.665	226.166,16	0,72
Canada			230.805,90	0,73
SHOPIFY INC - CLASS A	USD	2.350	230.805,90	0,73
Corée du Sud			384.555,10	1,22
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	410	384.555,10	1,22
États-Unis			4.002.594,06	12,71
ALPHABET INC-CL A	USD	1.148	172.349,14	0,55
AMAZON.COM INC	USD	875	163.535,59	0,52
APA CORP	USD	11.471	178.732,03	0,57
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	560	231.742,73	0,74
BOEING CO/THE	USD	1.579	281.848,51	0,89
BROADCOM INC	USD	1.787	419.633,30	1,33
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	USD	880	262.751,80	0,83
INTEL CORP	USD	10.140	193.496,61	0,61
JOHNSON & JOHNSON	USD	1.431	186.212,25	0,59
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	239	150.277,73	0,48
MICROSOFT CORP	USD	840	355.943,60	1,13
MODERNA INC	USD	9.025	212.122,29	0,67
NVIDIA CORP	USD	2.760	371.471,99	1,18
PALANTIR TECHN-A	USD	4.240	492.394,09	1,56
RHYTHM PHARMACEUTICALS INC	USD	3.000	161.494,23	0,51
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	USD	14.403	168.588,17	0,54
France			3.208.672,39	10,19
ABIVAX SA	EUR	16.400	108.896,00	0,35
ALSTOM	EUR	11.615	229.977,00	0,73
ARVERNE GROUP SA	EUR	29.508	141.638,40	0,45
BNP PARIBAS	EUR	5.150	393.048,00	1,25
DEEZER SA SHARE	EUR	44.036	54.384,46	0,17
DERICHEBOURG	EUR	47.175	271.963,88	0,86
FOCUS HOME ENTERTAINMENT SA-- ACT	EUR	5.000	96.000,00	0,30
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	1.380	232.116,00	0,74
GROUPE GORGE SA	EUR	5.410	535.590,00	1,70
KERING	EUR	615	113.504,40	0,36
L'OREAL	EUR	570	206.967,00	0,66
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	765	340.119,00	1,08
SANOFI	EUR	1.780	146.333,80	0,46
SEB SA	EUR	3.525	282.352,50	0,90
VALNEVA SE	EUR	23.737	55.781,95	0,18
Pays-Bas			493.780,80	1,57
AIRBUS SE	EUR	1.605	284.502,30	0,90
ONWARD MEDICAL	EUR	48.110	209.278,50	0,66
Pologne			129.090,05	0,41
BANK PEKAO SA	PLN	2.960	129.090,05	0,41
Suisse			223.888,79	0,71
GENEURO SA	EUR	85.917	5.378,40	0,02
GLENCORE PLC	GBP	66.000	218.510,39	0,69

CLAY FUNDS – CLAY WORLD MULTI-ASSETS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Taiwan			109.014,65	0,35
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	565	109.014,65	0,35
Warrants			983,60	0,00
France			983,60	0,00
ARVERNE GROUP (ARVERNE GROUP SA) CW 16-06-26	EUR	19.672	983,60	0,00
Produits structurés			2.382.127,85	7,56
France			829.839,85	2,64
NATIXIS ZCP 13-06-34 EMTN	EUR	679.000	829.839,85	2,64
Pays-Bas			1.552.288,00	4,93
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 04-10-34	EUR	200.000	203.230,00	0,65
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 07-12-33	EUR	1.075.000	1.117.785,00	3,55
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 08-01-54 RCB	EUR	210.000	231.273,00	0,73
Organismes de placement collectif			19.450.182,01	61,76
Actions/Parts de fonds d'investissements			19.450.182,01	61,76
France			8.397.972,02	26,67
ALPHAJET EUROPE MICROCAP ACTION C	EUR	2.600	285.584,00	0,91
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM RESPONSIBLE PART I C	EUR	165	1.932.520,21	6,14
DESCARTES EURO HIGH GRADE CLO FUND PART EBC	EUR	639	735.910,74	2,34
H2O MULTIBONDS IEUR	EUR	12	3.645.133,90	11,57
H2O MULTIBONDS SP -SIDE POCKET- IC (EN LIQUIDATION)	EUR	1	1.356,61	0,00
UNION PLUS IC	EUR	9	1.797.466,56	5,71
Irlande			1.380.787,24	4,38
CORUM BUTLER CREDIT STRATEGIES ICAV BUTLER CREDIT OPPORTUNI	EUR	3.669	506.950,72	1,61
CORUM BUTLER EUR H/Y-EUR IFP	EUR	6.573	873.836,52	2,77
Luxembourg			9.671.422,75	30,71
BNP PARIBAS FLEXI I ABS OPPORTUNITIES I CAP	EUR	145	261.962,80	0,83
CLAY FUNDS - CLAY EUROPEAN MULTI-CAPS EUR CAP	EUR	2.738	3.741.148,44	11,88
CLAY FUNDS - CLAY NEW HORIZONS USD CAP	USD	3.127	3.764.067,81	11,95
CLAY FUNDS - CLAY SHORT TERM EUR CAP	EUR	1.795	1.904.243,70	6,05
Total du portefeuille-titres			31.397.681,68	99,70

CLAY FUNDS – CLAY WORLD MULTI-ASSETS

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/25

Pays	% du portefeuille titres
France	39,61
Luxembourg	30,80
États-Unis	12,75
Pays-Bas	6,52
Irlande	4,40
Allemagne	1,77
Corée du Sud	1,22
Canada	0,74
Brésil	0,72
Suisse	0,71
Pologne	0,41
Taïwan	0,35
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/25

Secteur	% du portefeuille titres
Fonds d'investissement	61,95
Holdings et sociétés financières	14,58
Internet et services d'Internet	4,80
Banques, institutions financières	4,22
Industrie aéronautique et spatiale	2,52
Electronique et semi-conducteurs	2,19
Services divers	1,91
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,86
Construction de machines et appareils	1,71
Articles de bureaux et ordinateurs	1,34
Biotechnologie	1,20
Industrie automobile	0,54
Distribution, commerce de détail	0,52
Photographie et optique	0,49
Télécommunication	0,17
Total	100,00

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-CAPS

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-CAPS

Etat des actifs nets au 30/06/25

Exprimé en EUR

Actifs	28.513.311,28
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	26.835.556,45
<i>Prix de revient</i>	21.055.229,59
Options (positions longues) à la valeur d'évaluation	19.830,00
<i>Options achetées au prix de revient</i>	47.015,00
Avoirs en banque et liquidités	911.606,18
A recevoir sur investissements vendus	609.873,60
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	30.550,00
Dividendes à recevoir, nets	10.200,00
Autres actifs	95.695,05
Passifs	1.046.466,04
Découvert bancaire	30.550,00
A payer sur investissements achetés	901.810,75
Commissions de gestion à payer	45.800,52
Autres passifs	68.304,77
Valeur nette d'inventaire	27.466.845,24

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-CAPS

Statistiques

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Total des actifs nets	EUR	27.466.845,24	23.947.837,37	23.665.429,26
EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		20.163,19	19.499,66	20.357,13
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.362,23	1.228,12	1.162,51

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-CAPS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			25.808.432,70	93,96
Actions			24.822.396,20	90,37
Allemagne			7.567.662,50	27,55
ADIDAS AG	EUR	1.000	197.950,00	0,72
ALLIANZ SE-REG	EUR	2.800	963.480,00	3,51
COMMERZBANK AG	EUR	20.000	535.600,00	1,95
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.250	346.125,00	1,26
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	16.000	495.520,00	1,80
E.ON SE	EUR	17.000	265.625,00	0,97
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	9.000	325.035,00	1,18
MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	3.000	149.070,00	0,54
RENK GROUP AG	EUR	5.500	373.230,00	1,36
RHEINMETALL AG	EUR	320	575.040,00	2,09
SAP SE	EUR	7.050	1.819.957,50	6,63
SIEMENS AG-REG	EUR	4.400	957.660,00	3,49
SIEMENS ENERGY AG	EUR	3.000	294.180,00	1,07
VONOVIA SE	EUR	9.000	269.190,00	0,98
Espagne			1.593.960,00	5,80
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	22.000	287.210,00	1,05
BANCO SANTANDER SA	EUR	100.000	702.700,00	2,56
IBERDROLA SA	EUR	20.000	325.800,00	1,19
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	25.000	278.250,00	1,01
France			9.243.486,40	33,65
ACCOR SA	EUR	4.800	212.784,00	0,77
AIR LIQUIDE SA	EUR	4.400	770.616,00	2,81
ARVERNE GROUP SA	EUR	19.672	94.425,60	0,34
AXA SA	EUR	12.500	520.875,00	1,90
BNP PARIBAS	EUR	8.800	671.616,00	2,45
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	4.500	448.380,00	1,63
ESSILORLUXOTTICA	EUR	1.850	430.865,00	1,57
FNAC DARTY SA	EUR	3.213	107.956,80	0,39
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	1.900	319.580,00	1,16
HERMES INTERNATIONAL	EUR	200	459.800,00	1,67
L'OREAL	EUR	1.650	599.115,00	2,18
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.500	666.900,00	2,43
PUBLICIS GROUPE	EUR	4.900	468.832,00	1,71
SAFRAN SA	EUR	1.700	469.030,00	1,71
SANOFI	EUR	4.100	337.061,00	1,23
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.850	869.330,00	3,17
SEB SA	EUR	3.100	248.310,00	0,90
TOTALENERGIES SE	EUR	9.000	468.900,00	1,71
UNIBAIL RODAMCO	EUR	4.500	365.130,00	1,33
VALLOUREC SA	EUR	14.000	219.730,00	0,80
VINCI SA	EUR	2.500	312.750,00	1,14
VIRIDIEN	EUR	3.000	181.500,00	0,66
Italie			2.194.994,00	7,99
ENEL SPA	EUR	57.500	463.220,00	1,69
FERRARI NV	EUR	700	291.270,00	1,06
INTESA SANPAOLO	EUR	114.000	557.631,00	2,03
PRYSMIAN SPA	EUR	5.700	342.228,00	1,25
UNICREDIT SPA	EUR	9.500	540.645,00	1,97
Pays-Bas			3.971.301,00	14,46
AIRBUS SE	EUR	3.600	638.136,00	2,32
ASML HOLDING NV	EUR	3.200	2.168.320,00	7,89

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-CAPS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	2.500	317.625,00	1,16
ING GROEP NV	EUR	20.000	372.520,00	1,36
PROSUS NV	EUR	10.000	474.700,00	1,73
Royaume-Uni			250.992,30	0,91
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	10.000	250.992,30	0,91
Warrants			983,60	0,00
France			983,60	0,00
ARVERNE GROUP (ARVERNE GROUP SA) CW 16-06-26	EUR	19.672	983,60	0,00
Produits structurés			985.052,90	3,59
France			985.052,90	3,59
NATIXIS ZCP 13-06-34 EMTN	EUR	806.000	985.052,90	3,59
Organismes de placement collectif			1.027.123,75	3,74
Actions/Parts de fonds d'investissements			1.027.123,75	3,74
France			1.027.123,75	3,74
UNION PLUS IC	EUR	5	1.027.123,75	3,74
Total du portefeuille-titres			26.835.556,45	97,70

CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-CAPS

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/25

Pays	% du portefeuille titres
France	41,95
Allemagne	28,20
Pays-Bas	14,80
Italie	8,18
Espagne	5,94
Royaume-Uni	0,93
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/25

Secteur	% du portefeuille titres
Banques, institutions financières	34,38
Holdings et sociétés financières	32,39
Internet et services d'Internet	6,78
Fonds d'investissement	3,83
Sociétés immobilières	3,65
Industrie automobile	3,23
Services divers	2,58
Textile et habillement	2,45
Industrie aéronautique et spatiale	2,38
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,23
Constructions, matériaux de construction	1,67
Energie et eau	1,21
Electronique et semi-conducteurs	1,18
Construction de machines et appareils	1,10
Métaux non ferreux	0,94
Total	100,00

CLAY FUNDS – CLAY NEW HORIZONS

CLAY FUNDS – CLAY NEW HORIZONS

Etat des actifs nets au 30/06/25

Exprimé en USD

Actifs	27.493.106,17
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	26.895.301,79
<i>Prix de revient</i>	<i>22.445.407,72</i>
Avoirs en banque et liquidités	466.615,07
Dividendes à recevoir, nets	45.832,16
Autres actifs	85.357,15
Passifs	466.965,75
Commissions de gestion à payer	44.145,21
Commissions de performance à payer	354.569,72
Intérêts à payer, nets	259,95
Autres passifs	67.990,87
Valeur nette d'inventaire	27.026.140,42

CLAY FUNDS – CLAY NEW HORIZONS

Statistiques

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
Total des actifs nets	USD	27.026.140,42	21.886.452,84	18.892.330,94
USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		19.079,22	18.587,97	17.715,40
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1.416,52	1.177,45	1.066,44

CLAY FUNDS – CLAY NEW HORIZONS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			26.894.432,03	99,51
Actions			26.319.149,10	97,38
Afrique du Sud			69.548,49	0,26
VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	1.586	69.548,49	0,26
Argentine			372.886,00	1,38
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	USD	7.400	372.886,00	1,38
Brésil			1.123.403,40	4,16
EMBRAER SA-SPON ADR	USD	19.740	1.123.403,40	4,16
Canada			700.656,00	2,59
KINROSS GOLD CORP	USD	31.200	487.656,00	1,80
PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	7.500	213.000,00	0,79
Chine			6.281.295,80	23,24
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	8.205	930.529,05	3,44
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	15.500	186.592,81	0,69
BAIDU INC - SPON ADR	USD	10.385	890.617,60	3,30
BYD CO LTD-H	HKD	44.400	692.867,93	2,56
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	61.600	430.416,34	1,59
NETEASE INC	HKD	22.500	604.778,55	2,24
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	HKD	41.000	220.147,03	0,81
PDD HOLDINGS INC	USD	4.110	430.152,60	1,59
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	97.600	619.792,60	2,29
POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H	HKD	640.000	446.778,16	1,65
SUNNY OPTICAL TECH	HKD	39.200	346.309,13	1,28
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	8.225	482.314,00	1,78
Corée du Sud			2.551.499,01	9,44
AMOREPACIFIC CORP	KRW	9.760	988.583,30	3,66
HANA FINANCIAL GROUP	KRW	5.770	368.961,92	1,37
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	15.300	677.934,22	2,51
SK HYNIX INC	KRW	2.385	516.019,57	1,91
Danemark			214.272,43	0,79
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.098	214.272,43	0,79
Espagne			674.326,64	2,50
BANCO SANTANDER SA	EUR	81.750	674.326,64	2,50
États-Unis			213.522,90	0,79
NEWMONT CORP	USD	3.665	213.522,90	0,79
France			929.328,15	3,44
ABIVAX SA	EUR	5.170	40.296,86	0,15
DEEZER SA SHARE	EUR	79.915	115.853,16	0,43
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	344	179.531,44	0,66
VALLOUREC SA	EUR	26.732	492.499,03	1,82
VALNEVA SE	EUR	36.667	101.147,66	0,37
Grèce			1.686.631,42	6,24
NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	59.242	753.131,43	2,79
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	EUR	135.200	933.499,99	3,45
Hong-Kong			967.923,38	3,58
AIA GROUP LTD	HKD	67.450	604.903,39	2,24
CHINA MENGNIU DAIRY CO	HKD	177.000	363.019,99	1,34
Inde			1.959.483,60	7,25
HDFC BANK LTD-ADR	USD	12.180	933.840,60	3,46
ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	23.350	785.494,00	2,91

CLAY FUNDS – CLAY NEW HORIZONS

Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
MAKEMYTRIP LTD	USD	2.450	240.149,00	0,89
Indonésie			807.699,02	2,99
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	IDR	791.500	422.929,50	1,56
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	1.670.250	384.769,52	1,42
Luxembourg			515.543,36	1,91
ARCELORMITTAL	EUR	16.345	515.543,36	1,91
Malaisie			1.047.029,07	3,87
GAMUDA BHD	MYR	568.000	646.174,44	2,39
MALAYAN BANKING BHD	MYR	174.000	400.854,63	1,48
Pays-Bas			416.153,30	1,54
AIRBUS SE	EUR	2.000	416.153,30	1,54
Philippines			938.098,99	3,47
MANILA WATER COMPANY	PHP	1.337.800	938.098,99	3,47
Pologne			825.237,03	3,05
BANK PEKAO SA	PLN	16.120	825.237,03	3,05
Royaume-Uni			2.122.363,07	7,85
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	13.651	402.195,73	1,49
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	58.925	712.039,72	2,63
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	60.950	1.008.127,62	3,73
Suisse			491.194,48	1,82
GLENCORE PLC	GBP	126.390	491.194,48	1,82
Taïwan			433.728,35	1,60
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	1.915	433.728,35	1,60
Thaïlande			412.781,13	1,53
TMBTHANACHART BANK P-FOREIGN	THB	7.100.000	412.781,13	1,53
Uruguay			564.544,08	2,09
MERCADOLIBRE INC	USD	216	564.544,08	2,09
Produits structurés			575.282,93	2,13
France			575.282,93	2,13
NATIXIS ZCP 13-06-34 EMTN	EUR	401.000	575.282,93	2,13
Autres valeurs mobilières			869,76	0,00
Actions			869,76	0,00
Russie			869,76	0,00
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	USD	19.200	869,76	0,00
Total du portefeuille-titres			26.895.301,79	99,52

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/25

Pays	% du portefeuille titres
Chine	23,35
Corée du Sud	9,49
Royaume-Uni	7,89
Inde	7,29
Grèce	6,27
France	5,59
Brésil	4,18
Malaisie	3,89
Hong-Kong	3,60
Philippines	3,49
Pologne	3,07
Indonésie	3,00
Canada	2,60
Espagne	2,51
Uruguay	2,10
Luxembourg	1,92
Suisse	1,83
Taïwan	1,61
Pays-Bas	1,55
Thaïlande	1,53
Argentine	1,39
Danemark	0,80
États-Unis	0,79
Afrique du Sud	0,26
Russie	-
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/25

Secteur	% du portefeuille titres
Banques, institutions financières	31,24
Holdings et sociétés financières	22,20
Electronique et semi-conducteurs	8,63
Industrie aéronautique et spatiale	5,72
Assurances	4,55
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4,47
Internet et services d'Internet	4,35
Energie et eau	3,49
Métaux non ferreux	3,31
Restauration, industrie hôtelière	2,69
Constructions, matériaux de construction	2,40
Métaux et pierres précieuses	1,84
Industrie agro-alimentaire	1,35
Photographie et optique	1,29
Service de santé publique et service social	0,82
Textile et habillement	0,69
Biotechnologie	0,53
Télécommunication	0,43
Total	100,00

CLAY FUNDS

Notes aux états financiers

Notes aux états financiers

1 - Généralités

CLAY FUNDS (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois à compartiments multiples constituée à Luxembourg le 8 février 2017 pour une durée illimitée sous la forme d'un Société Anonyme.

La SICAV est soumise en particulier aux dispositions de la Partie I de la Loi de 2010, ainsi qu'à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telles que modifiée.

La SICAV est inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 212 778.

La SICAV peut se composer de différents compartiments représentant chacun une masse d'avoirs et d'engagements spécifiques et correspondant chacun à une politique d'investissement distincte et une devise de référence qui lui sont spécifiques. A l'intérieur de chaque compartiment, les actions peuvent être de classes d'actions distinctes et à l'intérieur de celles-ci, de catégories distinctes.

CLAY ASSET MANAGEMENT (la « **Société de Gestion** ») a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV, en vertu d'une convention cadre de gestion collective de portefeuille conclue et signée le 8 février 2017 entre la SICAV et la Société de Gestion pour une durée illimitée.

Au 30 juin 2025, les 5 compartiments suivants sont en activité et offrent à la souscription les classes d'actions suivantes :

Sub-funds	Devise	Les classes d'actions
CLAY FUNDS – CLAY SHORT TERM BONDS	EUR	EUR (Cap)
CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-ASSETS	EUR	EUR (Cap)
CLAY FUNDS – CLAY WORLD MULTI-ASSETS	EUR	EUR (Cap)
CLAY FUNDS – CLAY WORLD MULTI-ASSETS	EUR	G (Cap)
CLAY FUNDS – CLAY EUROPEAN MULTI-CAPS	EUR	EUR (Cap)
CLAY FUNDS – CLAY NEW HORIZONS	USD	USD (Cap)

2 - Principales méthodes comptables

2.1 - Conversion des devises étrangères

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise au cours de change en vigueur à la date des états financiers.

1 EUR = 8,41125 CNY	1 EUR = 7,4608 DKK	1 EUR = 0,8566 GBP
1 EUR = 9,2147 HKD	1 EUR = 19.057,4555 IDR	1 EUR = 1.584,228 KRW
1 EUR = 4,9425 MYR	1 EUR = 66,12295 PHP	1 EUR = 4,242 PLN
1 EUR = 38,1604 THB	1 EUR = 1,17385 USD	

3 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille pour la période sous revue sont disponibles gratuitement au siège social de la SICAV.

4 - Informations relatives à SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

La SICAV n'utilise aucun instrument entrant dans le champ de la Directive SFTR.

5 – Commission de performance

En application des orientations ESMA sur les commissions de performance (ESMA34-39-992) et la Circulaire CSSF 20/764, le tableau ci-dessous présente le montant des commissions de performance chargées pour chaque catégorie d'actions concernée ainsi que le pourcentage de ces commissions calculé en fonction de la Valeur Nette d'Inventaire (« VNI ») de la catégorie d'actions. Seules les catégories d'actions pour lesquelles des commissions de performance ont été chargées sont présentées

Les commissions de performance suivantes ont été chargées au 30 juin 2025 :

CLAY FUNDS

5 – Commission de performance

Compartiment	Classe d'actions	Code ISIN	Devise du compartiment	Montants des commissions de performance au 30/06/25 (en devise du compartiment)	VNI moyenne de la Classe d'actions (en devise du compartiment)	% de la VNI moyenne de la Classe d'actions
CLAY FUNDS – CLAY NEW HORIZONS	USD - Capitalisation	LU1966664606	USD	354.569,72	24.306.610,92	1.45%
CLAY FUNDS – CLAY WORLD MULTI-ASSETS	G (Cap)	LU2469359041	EUR	14.624,86	3.483.828,69	0.41%

La prochaine période d'observation des performances se terminera le 31/12/25.