

Août 2020 (données au 31/08/2020)

Euro High Yield est un compartiment de PLACEURO. L'objectif de celui-ci est de proposer une gestion en obligations ou euro-obligations appartenant en majorité à la catégorie Haut Rendement. Le compartiment peut être investi en autres valeurs mobilières dans la limite de 10% de ses actifs nets et peut recourir aux instruments financiers dérivés à des fins de couverture.

PRESENTATION DU FONDS

Au 31 Août 2020 :

- Actif net : **24 881 746.28 €**
- VL : **0.7810 €**
- Nombre de lignes : **95**

Classification AMF : Obligations Euro Haut Rendement

Gérants : Pierre Benard & Dahlia Marteau

Performances glissantes

	HY
1 mois	+1.17%
24/04/2020*	+3.79%
2020	-17.68%
2019	+9.14%
2018	-15.71%
2017	+14.44%
2016	+15.09%
2015	-0.07%
création	+165.70%

*Repositionnement du fonds le 24/04/2020

Sensibilité	3.86 %
Durée de vie moyenne	4.47 années
Taux actuariel moyen	5.38 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-0.98
Volatilité (1 an)	17.52%

Commentaire de gestion :



PIERRE BENARD et DALHIA MARTEAU



Performance 5 ans glissant*



(* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.)

La crise économique générée par le coronavirus est non seulement la plus grave depuis 1929, mais elle a également entièrement rebattu les cartes entre les secteurs : certaines sociétés considérées comme défensives ont été ébranlées tandis que d'autres, très endettées, ont saisi l'opportunité d'un accès facilité à la liquidité. C'est dans ce contexte que le fonds Placeuro High Yield a été entièrement restructuré à partir de fin avril 2020, afin de profiter de l'élargissement des spreads de crédit. Ainsi, un portefeuille de 95 lignes d'une maturité proche de 5 ans a été constitué, offrant un rendement supérieur à 4%. A titre de comparaison, le 5 ans français offre aujourd'hui, dans un univers persistant de taux négatifs, un rendement de -0.56%. La sélection des titres s'est appuyée sur une analyse de la liquidité de chaque entreprise afin d'évaluer sa capacité à surmonter la crise. Durant cette période, les banques centrales et les Etats ont joué un rôle majeur en empêchant l'augmentation drastique des faillites. De plus, les publications des résultats du deuxième trimestre ont été majoritairement meilleures qu'attendu. Ces deux effets combinés ont permis une forte diminution des spreads, l'Itraxx Xover passant sur le mois d'août de 377pb à 321pb, contre un plus haut à 706pb le 18 mars 2020 et un niveau de 500pb fin avril, au début de la restructuration. Citons parmi les publications de résultats positives, dans le secteur de la santé : Eurofins, Teva et Iqvia, dans les communications : Altice et Nokia, dans les biens de consommation discrétionnaire : Maison du Monde et Verisure, dans la construction : Cemex, Algeco et Loxam, dans les jeux : Gamenet, et dans la distribution : Picard, Auchan et Casino, ces trois dernières poursuivant un plan de désendettement. Nous n'échapperons cependant pas à une hausse du taux de défaillance d'entreprises, qui s'accélérera sans doute avec la fin des subventions et des reports de charges, et le remboursement des prêts garantis. Dans le secteur bancaire, tandis que les coûts liés au COVID ont été largement provisionnés au Q1 et Q2, les niveaux de CET1 ont été publiés supérieurs aux attentes, démontrant la résilience du secteur. Dans ce contexte, le fonds progresse de 1.17% sur le mois et de 3.79% depuis la restructuration.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE : (AU 31 AOUT 2020)

Principaux émetteurs :

(en pourcentage de l'actif)

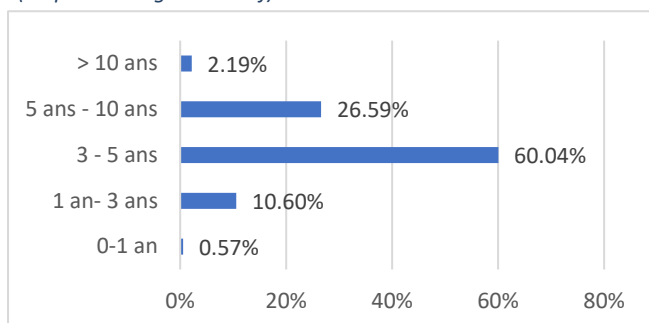
1	LEONARDO	2.74%
2	CASINO	2.22%
3	EUROFINS	2.19%
4	TITAN	2.04%
5	GAMMA BIDCO	2.02%

Principaux mouvements :

Achats		Ventes	
ECONOCOM	200 K€	SEB 1.375%	300 K€
0.5%	06/03/23	16/06/2025	
		CELLNEX 2.875%	200 K€
		14/04/2025	

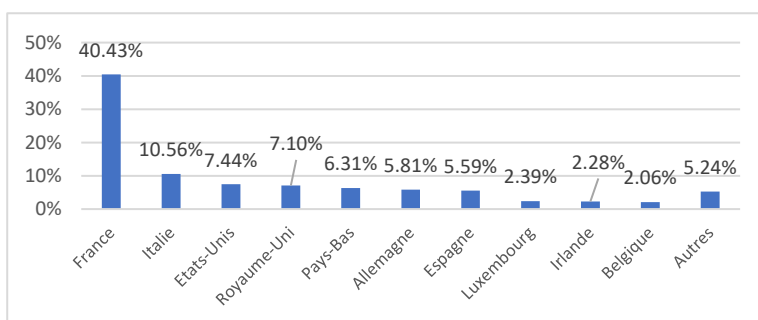
Répartition par échéances :

(en pourcentage de l'actif)



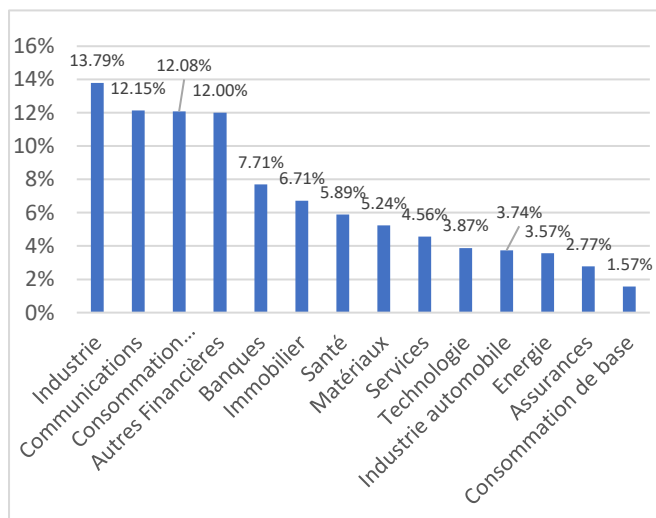
Répartition par zones géographiques :

(en pourcentage du portefeuille investi)



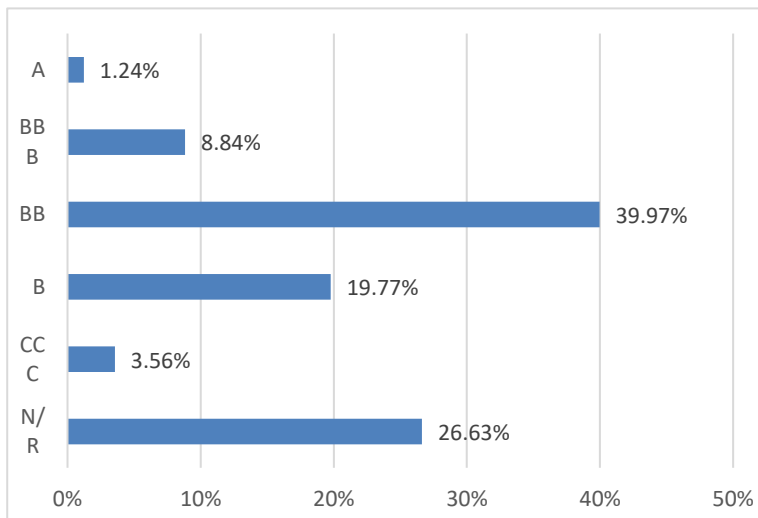
Répartition par secteurs d'activités :

(en pourcentage du portefeuille investi)



Répartition par rating *:

(en pourcentage du portefeuille investi)



Caractéristiques du fonds

Date de création : 05 janvier 1996
 Code ISIN : LU0061383732
 Code Bloomberg : PSB3096 LX EQUITY
 Devise de référence : Euro
 Affectation du résultat : Distribution ou Capitalisation
 Durée de placement conseillée : 3 ans
 Fréquence de valorisation : Hebdomadaire
 Cut-off : Chaque jeudi à cours inconnu jusqu'à 15h

Frais de gestion réels : 1.44% TTC par an
 Commission de souscription : 1% maximum
 Commission de rachat : Néant
 Commission de surperformance : Néant
 Société de gestion : Den-Am S.A.
 Gestionnaire en investissement : DÔM Finance
 Dépositaire : Banque Degroof Petercam Luxembourg
 Valorisateur : Degroof Petercam Asset Services Luxembourg