

Septembre 2020 (données au 30/09/2020)

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 30 Septembre 2020 :

- Actif net : **24 757 934.46 €**
- VL : **0.7780 €**
- Nombre de lignes : **93**

Classification AMF : Obligations Euro Haut Rendement

Gérants : Pierre Benard & Dahlia Marteau

Performances glissantes

	HY
1 mois	-0.38%
24/04/2020*	+3.39%
2020	-18.00%
2019	+9.14%
2018	-15.71%
2017	+14.44%
2016	+15.09%
2015	-0.07%
création	+164.68%

*Repositionnement du fonds le 24/04/2020

Sensibilité	3.82 %
Durée de vie moyenne	4.46 années
Taux actuariel moyen	4.25 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-1.03
Volatilité (1 an)	17.44%

Commentaire de gestion :



PIERRE BENARD et DALHIA MARTEAU



Durant le mois de septembre, l'actualité sanitaire et la crainte d'un nouveau confinement ont pesé sur les marchés risqués, de même que l'approche des élections américaines et le risque de contestations dans l'hypothèse d'un scrutin serré. Le changement de stratégie de la FED, qui accepte désormais un dépassement modéré du taux d'inflation cible de 2% permettant le maintien de taux bas jusqu'en 2023, n'a pas suffi à satisfaire les marchés. En effet, les banques centrales n'ont pas montré une volonté de mise en place de mesures additionnelles. Elles ont insisté sur la nécessité de plans de relance budgétaire supplémentaires pour stimuler la croissance, alors même que ceux-ci peinent à être adoptés par le Congrès américain d'une part, et font l'objet d'un long processus de négociation au sein des instances européennes et des Parlements nationaux d'autre part.

Dans ce contexte, l'indice Eurostoxx 50 a baissé de 2.41% et les spreads de crédit se sont écartés de 25 pb sur l'indice Itraxx Crossover et les subordonnées financières à 346pb et 153pb respectivement. Les taux se sont légèrement détendus. Le 10 ans allemand s'affiche ainsi à -0.55, le français à -0.24%, l'italien à 0.66% et l'espagnol à 0.25%. On retiendra en particulier la convergence des taux italiens qui perdent 31pb.

Sur opportunité, nous avons effectué quelques arbitrages en cédant des obligations en forte plus-value et dont le taux actuariel était devenu inférieur à 1%. A titre d'exemple, nous avons vendu EUROFIN 2.125% 2024 à 0.66% et acheté pour la même quantité MAXEDA 5.875% 2026 à 5.8%. Par ailleurs notons les bons résultats de PAPREC, de QPARK ou de TOUAX. Ces mouvements n'ont pas suffi à compenser l'écartement des spreads de crédit et le fonds PLACEURO EURO HY abandonne -0.38% sur le mois.

Performance 5 ans glissant*



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

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE : (AU 30 SEPTEMBRE 2020)

Principaux émetteurs :

(en pourcentage de l'actif)

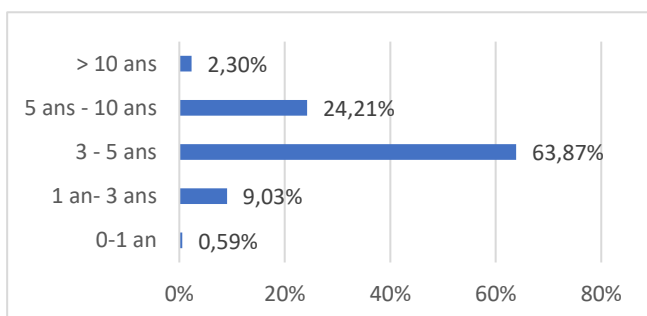
1	LEONARDO	2.74%
2	FORD MOTOR	2.27%
3	CASINO	2.16%
4	TITAN	2.06%
5	GAMMA BIDCO	2.05%

Principaux mouvements :

Achats		Ventes	
FORD MOTOR	570 K€	HARLEY DAVIDS.	300 K€
3.25% 15/09/25		3.875% 19/05/23	
RYANAIR 2.875%	300 K€	EUROFINS	300 K€
15/09/2025		2.125% 25/07/24	

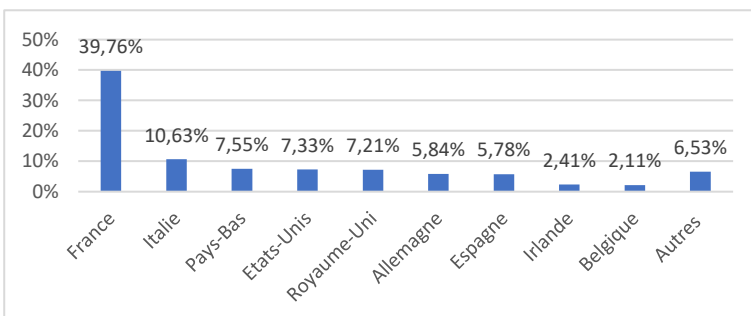
Répartition par échéances :

(en pourcentage de l'actif)



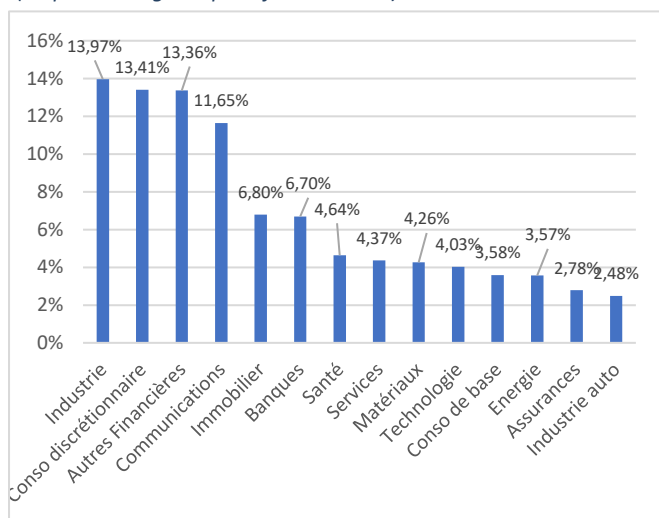
Répartition par zones géographiques :

(en pourcentage du portefeuille investi)



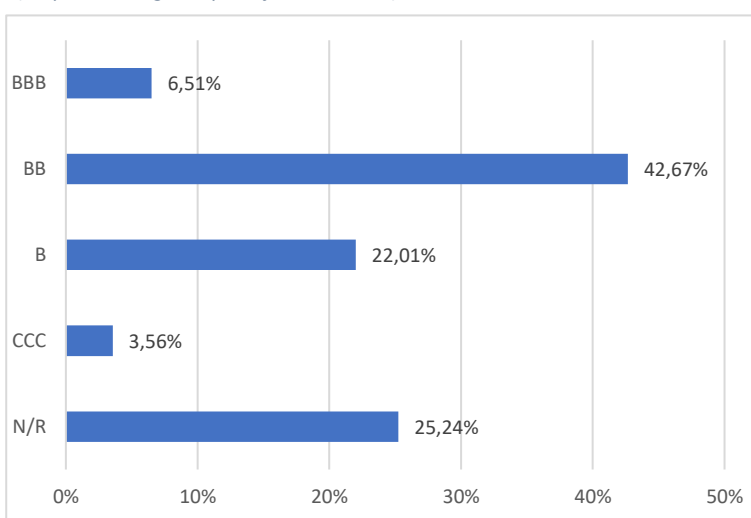
Répartition par secteurs d'activités :

(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