

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.

Commentaire de gestion



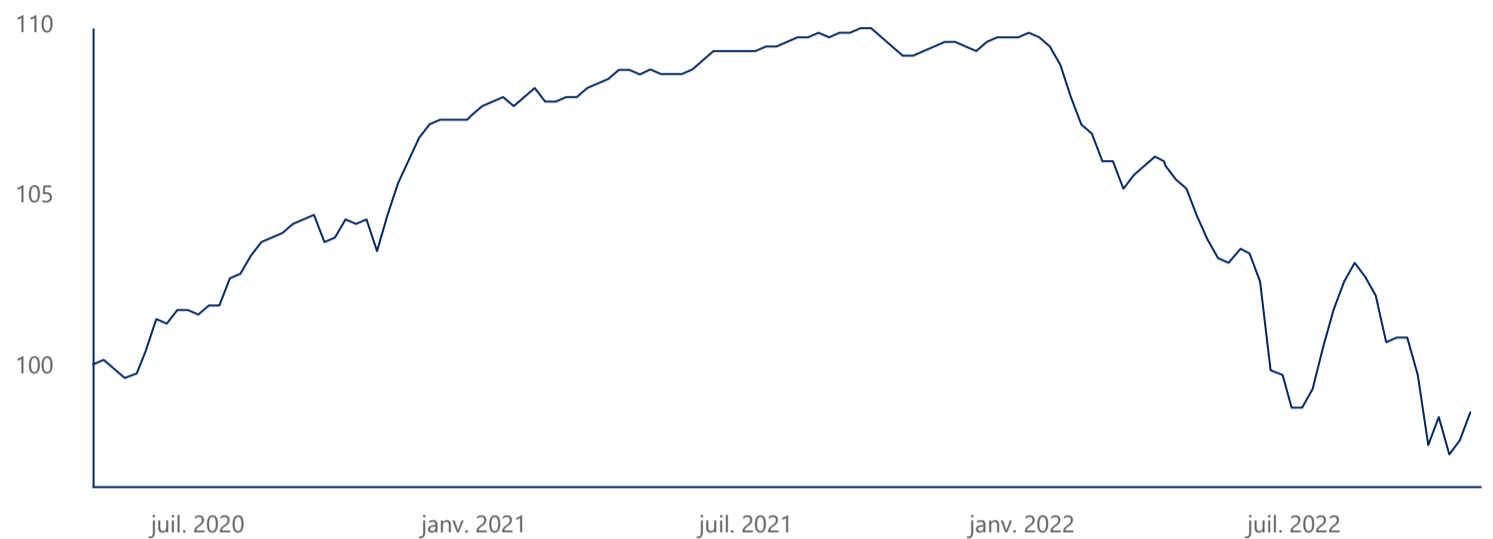
Pierre Benard
et
Dahlia Marteau

Au mois d'octobre, les banques centrales ont remonté leurs taux directeurs de 75bp de part et d'autre de l'Atlantique, dans leur lutte contre l'inflation : les bornes s'établissent entre 3.75% et 4% sur les taux directeurs américains et à 2% pour le taux de refinancement principal européen et 1.5% pour le taux de dépôt. Tandis que le communiqué de la FED laissait présager un ralentissement du rythme des hausses de taux, Jerome Powell, face à une inflation persistante et à un marché de l'emploi trop tendu, a jugé lors de la conférence de presse que la cible finale de la hausse des taux serait plus élevée que l'anticipation du marché (proche de 5%). Les taux américains 10 ans ont monté de 22pb, terminant le mois à 4.05%. En zone Euro, malgré la forte hausse des taux directeurs, les investisseurs ont retenu un biais moins « hawkish » dans la communication de la BCE, à la fois sur l'évaluation du rythme des hausses futures et sur la réduction de la taille du bilan. Les officiels de la BCE ont cependant atténué ce message en indiquant que le cycle de hausse des taux n'était pas terminé. Le taux allemand 10 ans termine ainsi le mois en hausse de 3pb à 2.142%, tandis que le taux 10 ans français baisse de 4pb à 2.68%. Le taux italien 10 ans baisse de 22pb à 4.3%. Cependant, l'inflation demeure trop élevée en zone Euro et la croissance est toujours résiliente. Les résultats des sociétés et leurs prévisions restent globalement positifs. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont détendus, l'indice ITRAXX Crossover se réduisant de 93pb (de 645bp à 552bp).

Dans cet environnement, le fonds gagne 0.98% ce mois-ci. Sa sensibilité taux et spread est de 2.4% et son taux actuariel moyen est de 7.36%. Nous avons allégé Thyssenkrupp du fait de sa forte exposition au prix de l'énergie.



Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

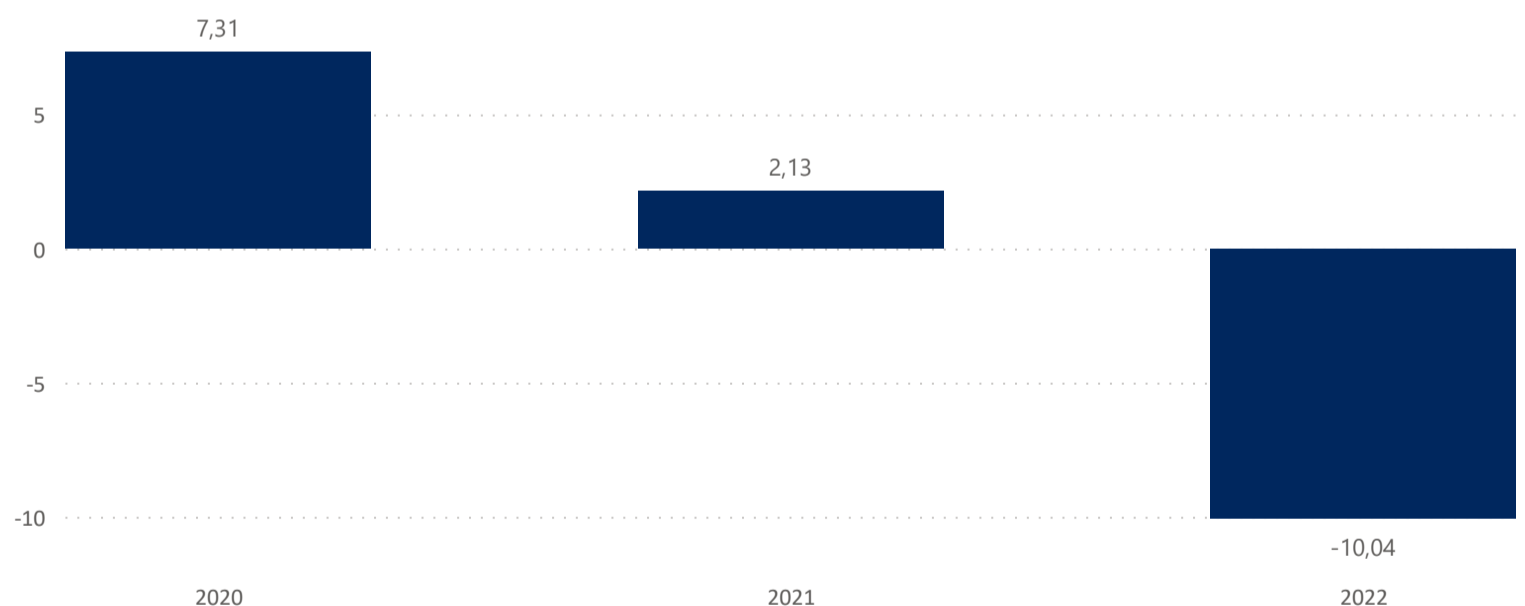
| Fonds | |
|-------------|----------|
| 1 mois | 0,98 % |
| 1er janvier | -10,04 % |
| 1 an | -9,71 % |
| Création* | -1,41 % |

*Repositionnement du fonds le 23 avril 2020

Indicateurs de risque

| | M | M-1 |
|------------------------|---------|---------|
| Taux actuariel moyen | 7,36 % | 7,66 % |
| Sensibilité taux | 2,37 % | 2,45 % |
| Sensibilité spread | 2,40 % | 2,44 % |
| SCR spread | 12,43 % | 12,58 % |
| Volatilité (1an) | 5,03 % | 4,69 % |
| Ratio de Sharpe (1 an) | -2,35 | -2,52 |
| Rating moyen | B | B |

Historique des performance annuelles (%)



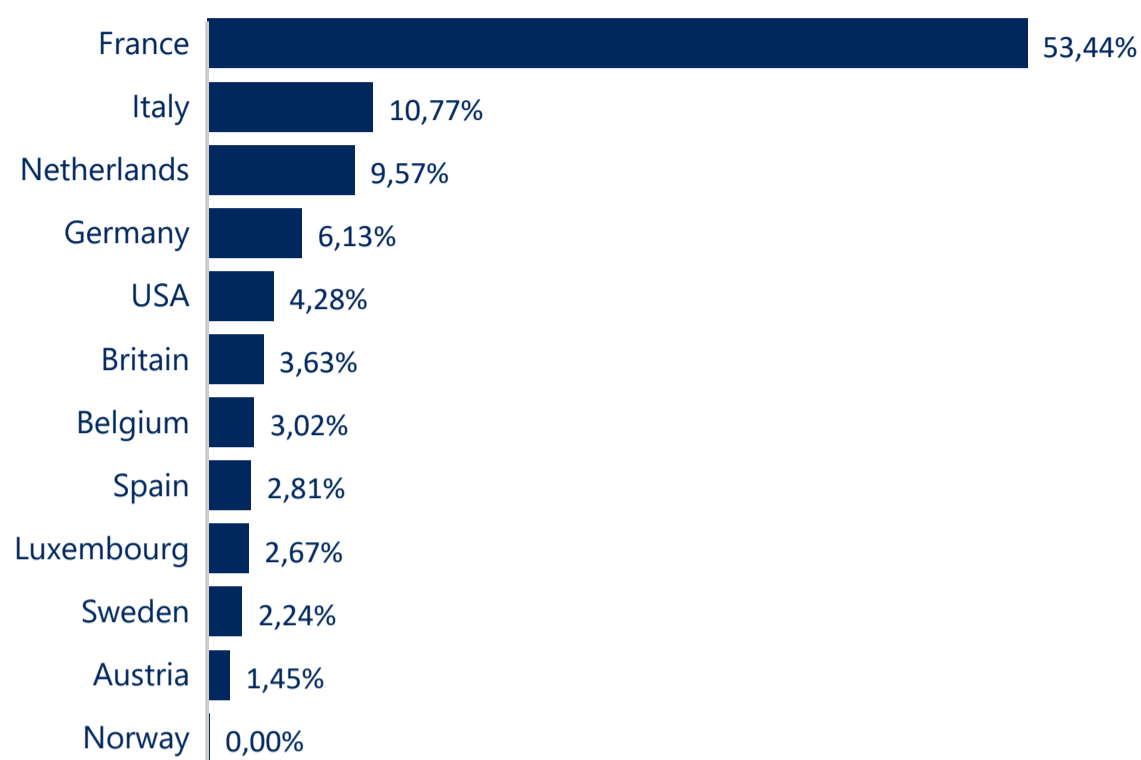
| | |
|--------------------|--------------|
| Valeur Liquidative | 0,7190 € |
| Encours de l'OPCVM | 20 169 537 € |

Caractéristiques du fonds

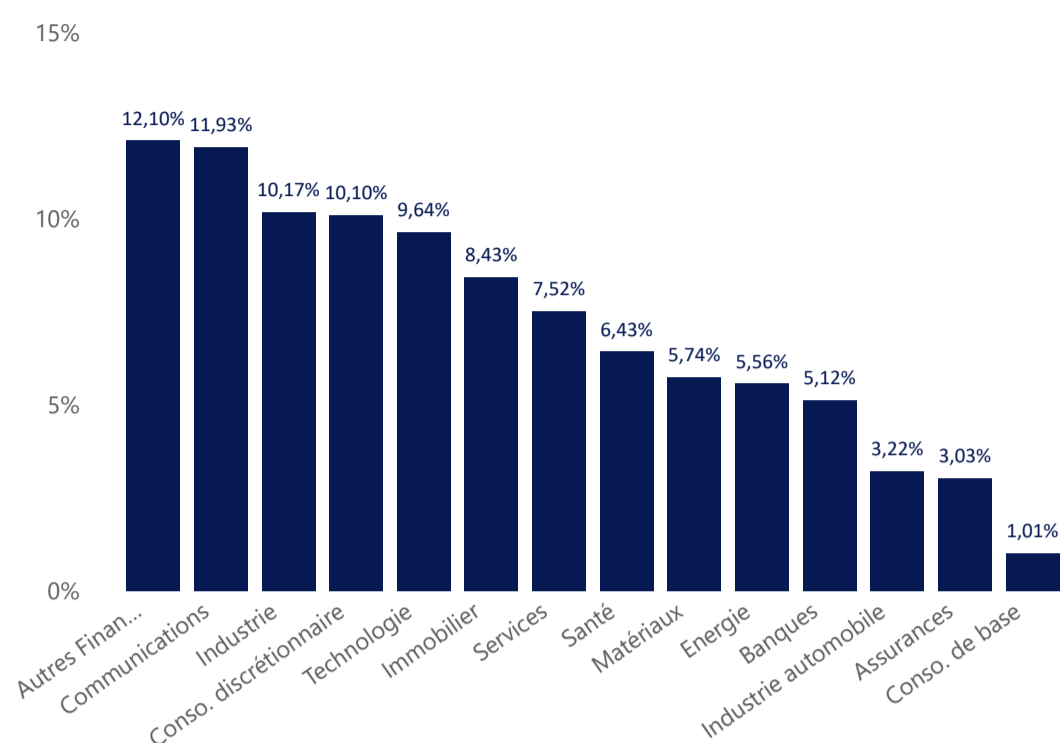
Création : 5 janvier 1996
Code ISIN : LU0061383732
Code Bloomberg : PSB3096 LX EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Distribution ou Capitalisation
Cut-off : chaque jeudi avant 15h
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 6

Frais de Gestion fixes annuels : 1,30% TTC max
Commission de souscription : 1% TTC maximum
Commission de rachat : Néant
Commission de surperformance : Néant
Valorisateur : Degroof Petercam Asset Services Lux
Dépositaire : Banque Degroof Petercam Luxembourg Lux
Société de gestion : DEN-AM
Gestionnaire en investissement: DÔM Finance

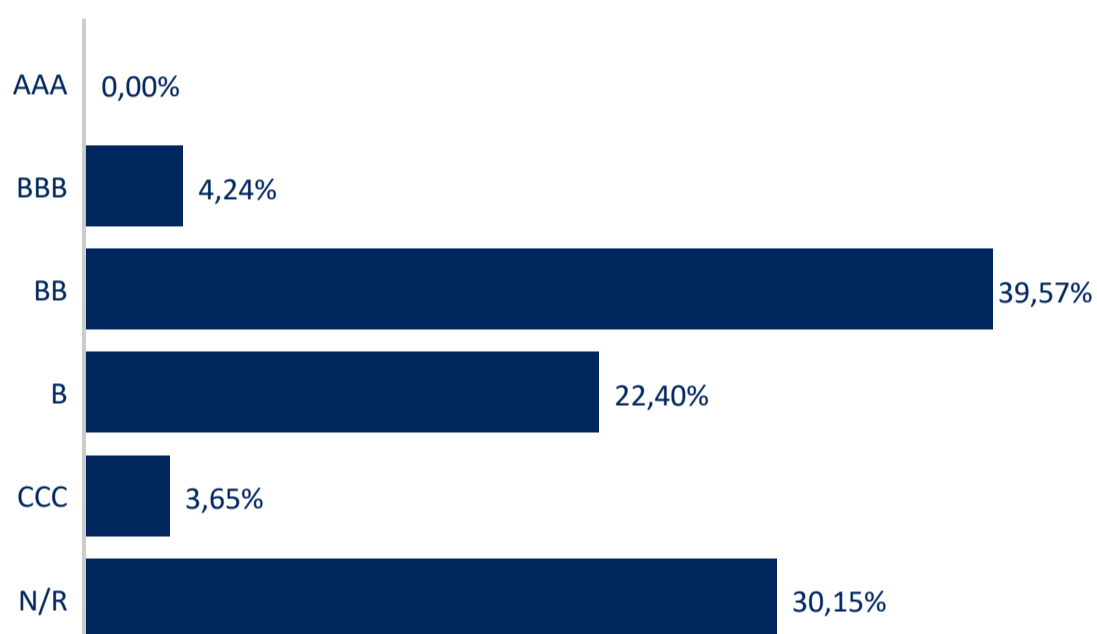
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



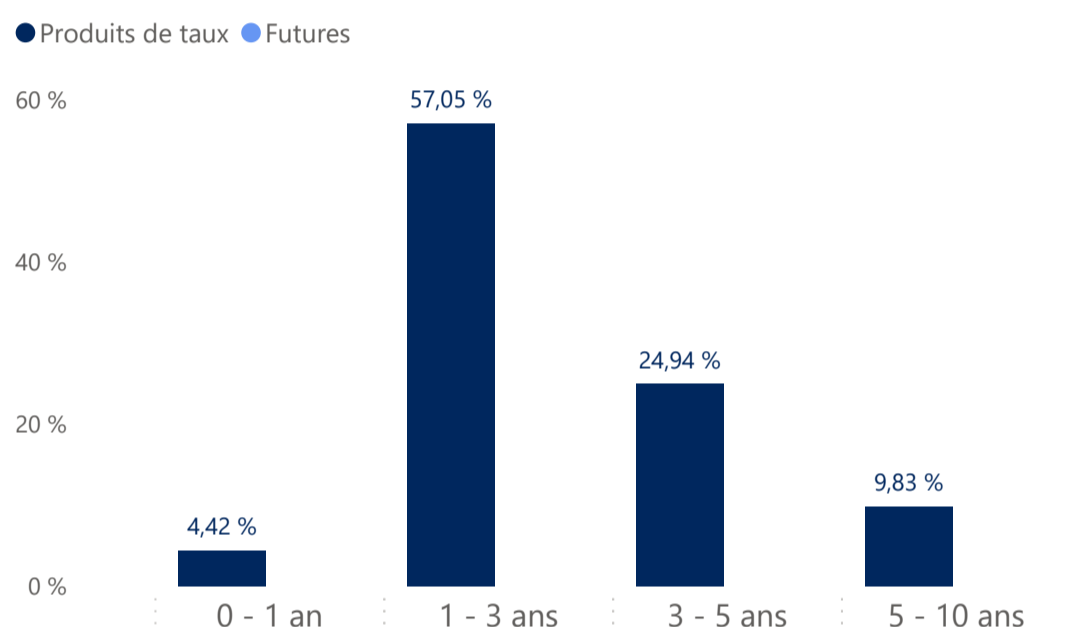
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

| | Emetteur | Secteur | Poids (%) |
|---|------------------|------------------------|-----------|
| 1 | Renault | Industrie automobile | 3,10 |
| 2 | Maisons Du Monde | Conso. discrétionnaire | 2,26 |
| 3 | Titan | Autres Financières | 2,24 |
| 4 | Verisure | Technologie | 2,15 |
| 5 | Lufthansa | Services | 2,08 |

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements |
|------------------------|----------------------|
| | Thyssenkrup |

Les meilleures contributions du mois en %

| | Emetteur | Secteur | Contribution |
|---|-----------|-------------------------|--------------|
| 1 | Renault | Industrie automobile | 0,17 |
| 2 | Lufthansa | Services | 0,13 |
| 3 | Accor | Conso. discrétionnai... | 0,11 |
| 4 | Iqvia | Santé | 0,10 |
| 5 | Elis | Autres Financières | 0,10 |

Somme des 5 meilleures contributions : 0,61

Les moins bonnes contributions du mois en %

| | Emetteur | Secteur | Contribution |
|---|-----------------|------------------------|--------------|
| 1 | Ams | Technologie | -0,12 |
| 2 | Impregilo S.P.A | Industrie | -0,08 |
| 3 | Eutelsat | Communications | -0,07 |
| 4 | Maxeda | Conso. discrétionna... | -0,06 |
| 5 | Korian | Services | -0,04 |

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,38

Risques associés au produit

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.