

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

Quelle sera la date de départ pour la baisse des taux d'intérêt directeurs des banques centrales et leur vitesse. Voilà concrètement où en est le marché. L'inflation dans la zone euro a bien décéléré mais un peu moins bien que prévu par les économistes, à 2,6% contre 2,8% en janvier mais 2,5% anticipé. De même pour le « core », hors éléments volatils comme l'alimentation et l'énergie à 3,1% contre 3,3% en janvier mais 2,9% anticipé. La hausse des prix est restée élevée dans le secteur des services et dans le même temps le taux de chômage s'est maintenu très bas à 6,4%. Cela se traduit par une tension sur les taux d'intérêt comme en Allemagne où le 10 ans est passé de 2,15% en début de mois pour finir à 2,4%.

Par ailleurs, la publication des résultats des sociétés pour 2023 a été très solide avec des marges en hausses bien souvent au-dessus du consensus. L'indice Cross Over, qui mesure la prime de risque sur les entreprises industrielles, reflète ce constat en s'appréciant de 25bp, passant de 325bp en début de mois à 305bp. La configuration aux US est semblable à celle de l'Europe avec un taux de croissance plus élevé.

Autrement, le marché primaire contrairement à celui du secondaire a été animé et abondant. Profitant de la baisse des « spreads » et de l'afflux de liquidité les entreprises sont venues se refinancer à bon compte. Les livres d'ordres ont atteint en moyenne un taux de souscription de 4,2 fois pour 43 Md€ d'émissions corporates. Compte tenu de la demande il faut compter un resserrement du « spread » de l'ordre de 35bp en moyenne.

Le fonds varie de 0,00% sur le mois de février, portant la performance depuis le début de l'année à 0,13%. La volatilité se situe à 2,53%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



## Performances cumulées

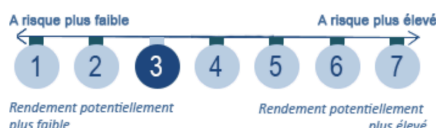
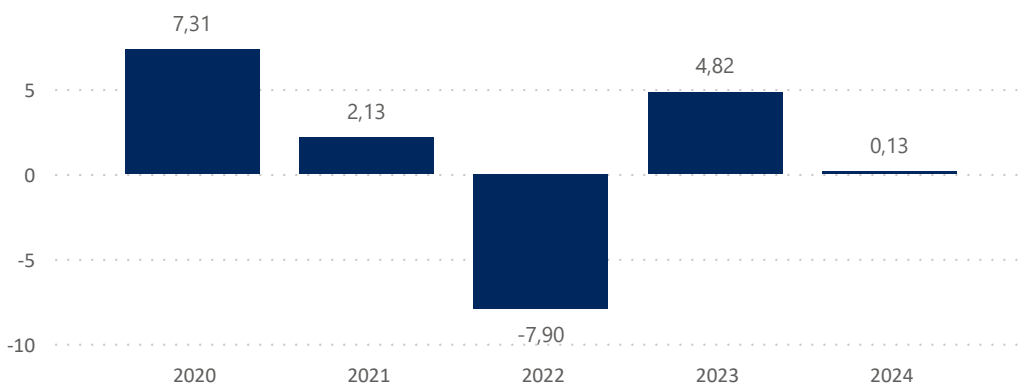
Nom	Fonds
1 mois	0,00 %
1er janvier	0,13 %
1 an	3,27 %
3 ans	-1,53 %
Création*	5,93 %

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	5,69%	5,32%
Sensibilité taux	1,10%	1,21%
Sensibilité spread	1,21%	1,26%
SCR Spread	5,64%	5,85%
Volatilité (1 an)	2,53%	2,56%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,34	-0,43
Rating moyen	BB	BB

\*Repositionnement du fonds le 23 avril 2020

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative	0,7560 €
Encours de l'OPCVM	20 607 863 €

## 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

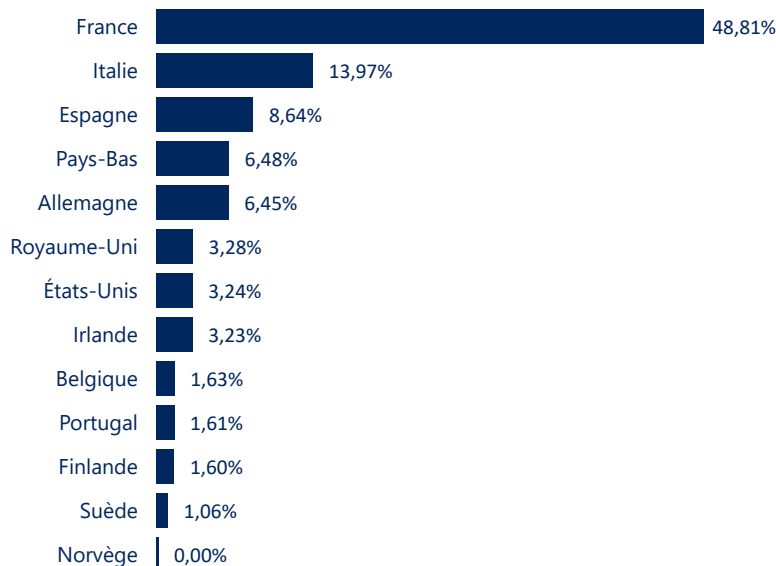
Valorisateur : Degroof Petercam Asset Services Lux

Dépositaire : Banque Degroof Petercam Luxembourg Lux

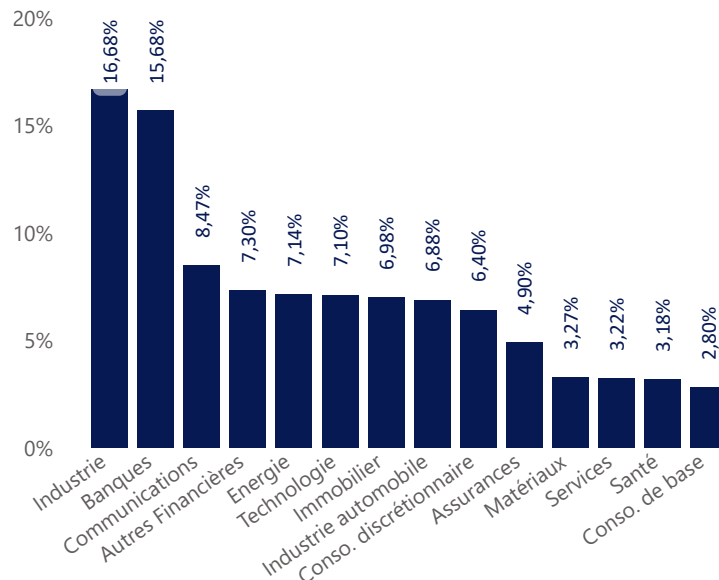
Société de gestion : MC Square

Gestionnaire en investissement : DÔM Finance

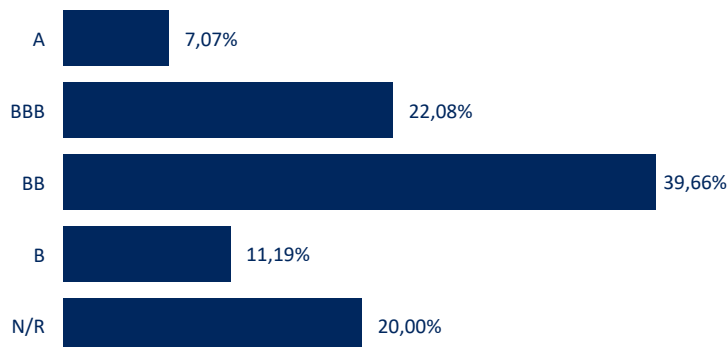
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



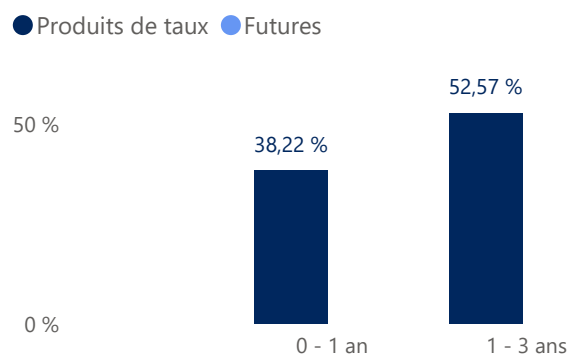
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Renault	Industrie automobile	3,32
2	Tereos Sca	Conso. de base	2,54
3	Realites	Immobilier	2,41
4	Monte Dei Paschi	Banques	2,06
5	Santander	Banques	1,95

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Autodis
	Banco Bilbao
	Cirsa Finance Inter
	Stena

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Quatrim	Autres Financières	0,03
2	Global Agrajes Slu	Matériaux	0,02
3	Almaviva	Communications	0,02
4	Tereos Sca	Conso. de base	0,02
5	Humanis	Assurances	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,09

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Capelli	Immobilier	-0,10
2	Claranova	Technologie	-0,03
3	Realites	Immobilier	-0,02
4	Rickmers	Industrie	-0,01
5	Infrastrutture Wi...	Communications	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,16

## 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.