

avril 2024 (données au 30/04/2024)

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

Lors du FOMC, la FED a laissé ses taux directeurs inchangés dans la fourchette 5,25%-5,5%, s'appuyant sur l'absence de progrès depuis janvier sur l'inflation. En mars elle s'établissait à 2.7% c 2.5% en février selon l'indice PCE, encore trop loin de l'objectif des 2% fixé par la banque centrale.

La réduction des taux d'intérêt en juin disparaît, laissant un flou quand au calendrier pour la prochaine baisse. Les indices seront scrutés à la loupe comme celui des créations d'emplois qui a ralenti en avril mais moins qu'attendu. L'enquête ADP en relevait 192k après 208k en mars mais seulement 184k attendus. Ou comme celui de l'ISM qui s'est contracté à 49.2 en avril contre 50.3 en mars pénalisé par la détérioration des nouvelles commandes. En revanche le ciel est plus dégagé en Europe qui se réjouit du duo gagnant croissance et inflation. Le PIB au T1 est ressorti à +0.4% c +0.2% estimé porté par les pays de l'Euro à l'instar de l'Allemagne et de leurs consommateurs. L'inflation a baissé en avril à 2.7% c 2.9% en mars comme celui des prix des services à 3.7% c 4% en mars illustrant l'essoufflement de la boucle prix-salaires. Ces bonnes nouvelles confirment la baisse des taux directeurs en Europe prévue en juin et une devise forte face aux autres monnaies.

Dans ce contexte les taux d'intérêt aux US se sont tendus de 40bp passant de 4.3% en début de mois à 4.7%, de 2.4% à 2.6% en Allemagne et de 2.85% à 3.1% en France. Le pétrole est revenu sous la barre des 90\$ le baril, pénalisé par l'espoir d'un cessé le feu entre Israël et le Hamas. La prime de risque s'est aussi dégonflée passant de 340bp à 320bp pour ITRAX CROSS OVER. Le peu de volatilité marque selon nous un désintéressement géopolitique et la résilience des résultats des sociétés du T1 2024.

Le fonds varie de -0,66% sur le mois d'avril, portant la performance depuis le début de l'année à -0,26%. La volatilité se situe à 1,69%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



## Performances cumulées

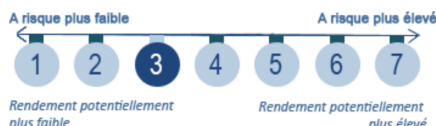
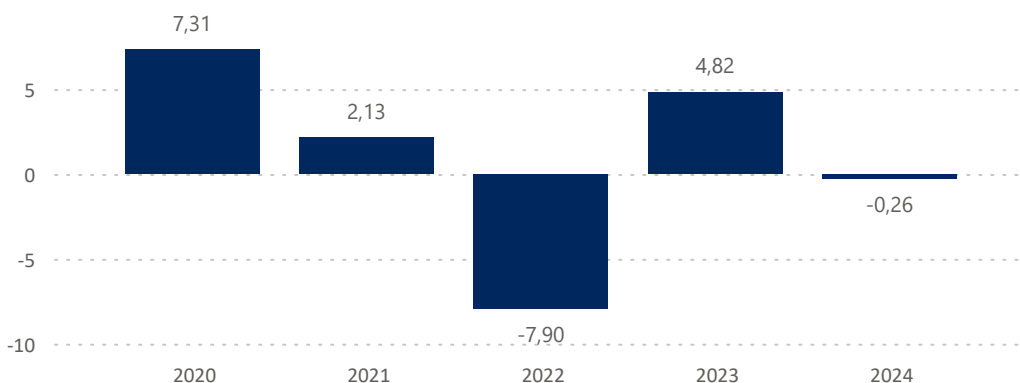
Nom	Fonds
1 mois	-0,66 %
1er janvier	-0,26 %
1 an	2,59 %
3 ans	-2,89 %
Création*	5,51 %

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	5,55%	5,72%
Sensibilité taux	0,95%	1,02%
Sensibilité spread	1,05%	1,17%
SCR Spread	5,04%	5,39%
Volatilité (1 an)	1,69%	2,43%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,00	-0,34
Rating moyen	BB	BB

\*Repositionnement du fonds le 23 avril 2020

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative	0,7530 €
Encours de l'OPCVM	20 505 546 €

## 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

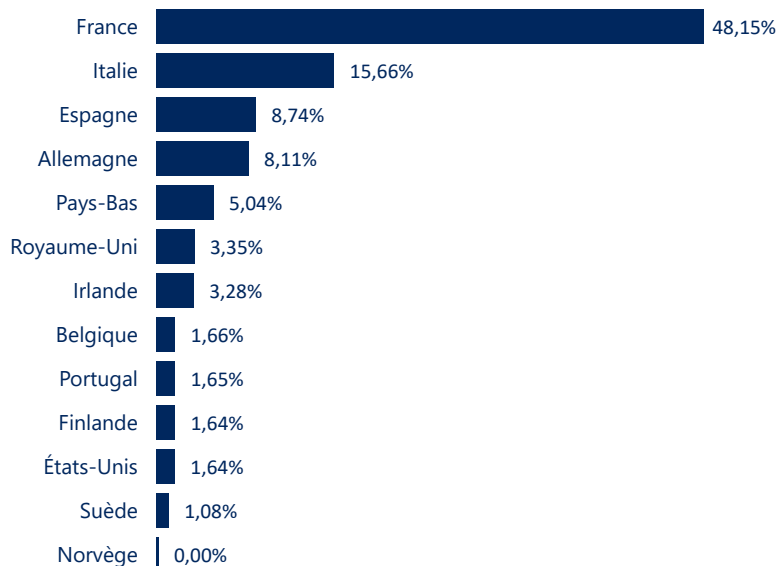
Valorisateur : Degroof Petercam Asset Services Lux

Dépositaire : Banque Degroof Petercam Luxembourg Lux

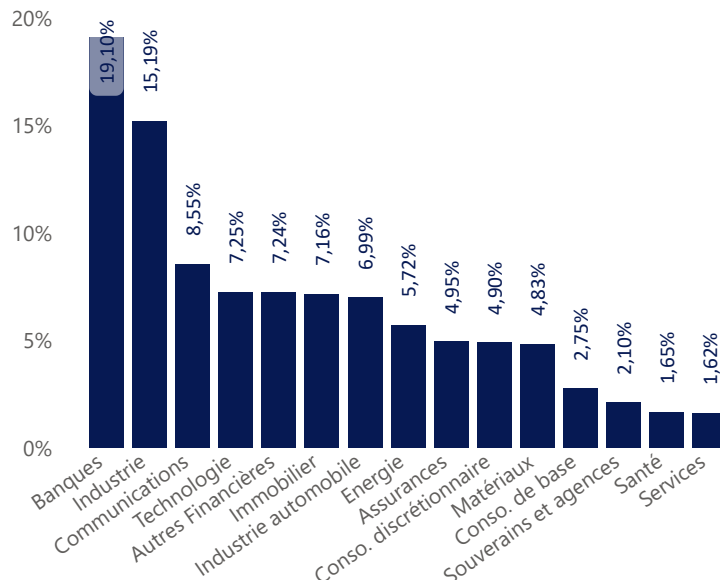
Société de gestion : MC Square

Gestionnaire en investissement : DÔM Finance

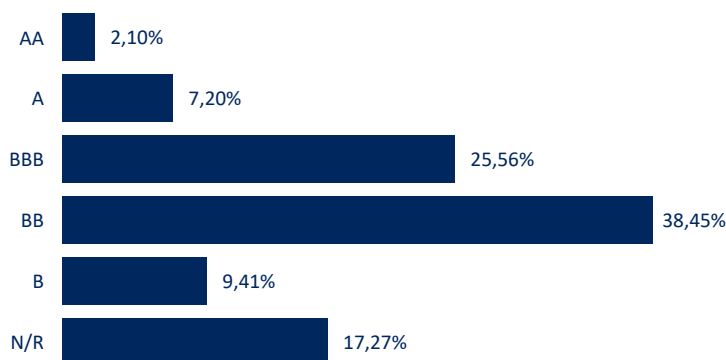
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



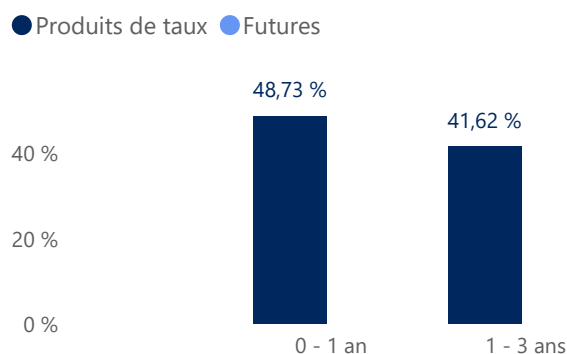
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Santander	Banques	3,42
2	Renault	Industrie automobile	3,36
3	Tereos Sca	Conso. de base	2,48
4	Realites	Immobilier	2,48
5	Monte Dei Paschi	Banques	2,09

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
France	Carnival Corporation
Intesa Sanpaolo	Vallourec
Santander	

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Realites	Immobilier	0,04
2	Quatrim	Autres Financières	0,02
3	Claranova	Technologie	0,02
4	Iliad	Communications	0,02
5	Global Agrajes Slu	Matériaux	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,10

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Vallourec	Industrie	-0,01
2	Klesia Prevoyance	Assurances	0,00
3	Infrastrutture Wi...	Communications	0,00
4	Nsk Skog	Industrie	0,00
5	Ryanair Holdings ...	Industrie	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,01

## 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.