

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

Les marchés financiers ont connu un net apaisement au cours des deux dernières semaines, en grande partie grâce à un ton plus conciliant adopté par le président Trump. Cette détente a permis un redressement des « spread » des obligations d'entreprises ainsi qu'une reprise des émissions sur le marché primaire. À titre d'exemple, la société Lottomatica a pu lever 1,1 milliard d'euros, une opération à laquelle nous avons participé malgré une demande cinq fois supérieure à l'offre.

Cette amélioration s'est traduite par une baisse sensible des primes de risque, effaçant en partie la violente correction subie suite aux annonces de droits de douane réciproques, qui avaient fortement élargi les primes de risque sur le crédit. Depuis, un gel de 90 jours a été instauré entre les États-Unis et la Chine pour favoriser les négociations, et la pression exercée sur la Fed s'est relâchée. Toutefois, la surtaxe de 10 % sur certains produits exportés vers les États-Unis reste en vigueur.

L'indice iTraxx Crossover, baromètre du risque sur le crédit corporate, s'est replié à 350 points de base, contre un pic de 430 au milieu du mois. Par ailleurs, de manière plus discrète, la BCE a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base, ramenant le taux de dépôt à 2,25 % et celui de refinancement à 2,5 %. Dans ce contexte, les taux souverains allemands ont reculé de 30 points de base à 2,45 %, tandis que les taux américains ont fléchi de 4,5 % à 4,15 %, après un plus bas à 4 % enregistré le 4 mai.

Enfin, la saison des résultats bat son plein : les banques affichent des performances supérieures aux attentes, contrairement aux entreprises non financières qui restent prudentes, dans l'attente d'une clarification sur les mesures tarifaires à venir et d'une possible dévaluation du dollar contre euro.

Le fonds varie de 0,27% sur le mois d'avril, portant la performance depuis le début de l'année à 0,13%. La volatilité se situe à 1,62%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



## Performances cumulées

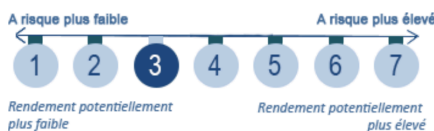
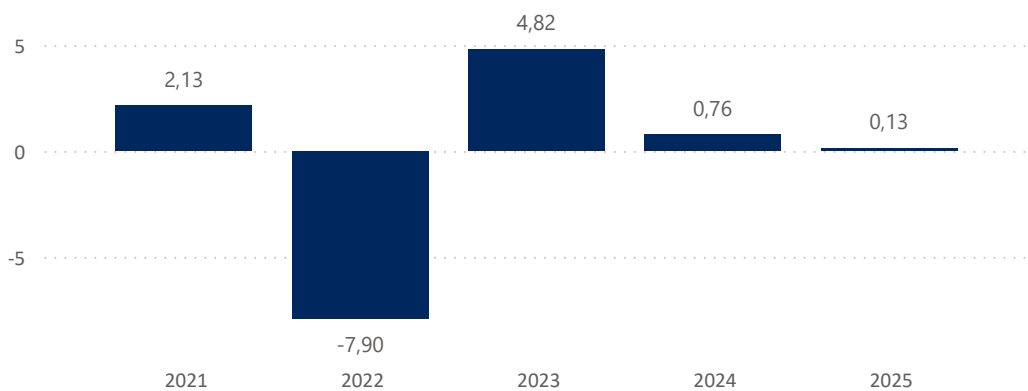
Nom	Fonds
1 mois	0,27 %
1er janvier	0,13 %
1 an	0,13 %
3 ans	2,41 %
Création*	6,74 %

\*Repositionnement du fonds le 23 avril 2020

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	6,69%	5,61%
Sensibilité taux	1.25%	1.13%
Sensibilité spread	1.21%	1.09%
SCR Spread	1,66%	1,66%
Volatilité (1 an)	1,62%	1,95%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,43	-1,81
Rating moyen	A	BBB

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 0,7540 €

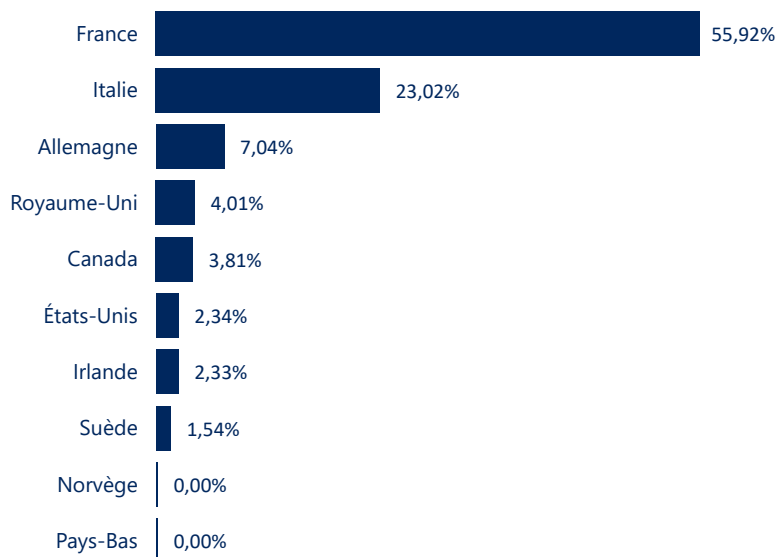
Encours de l'OPCVM 20 132 484 €

## Caractéristiques du fonds

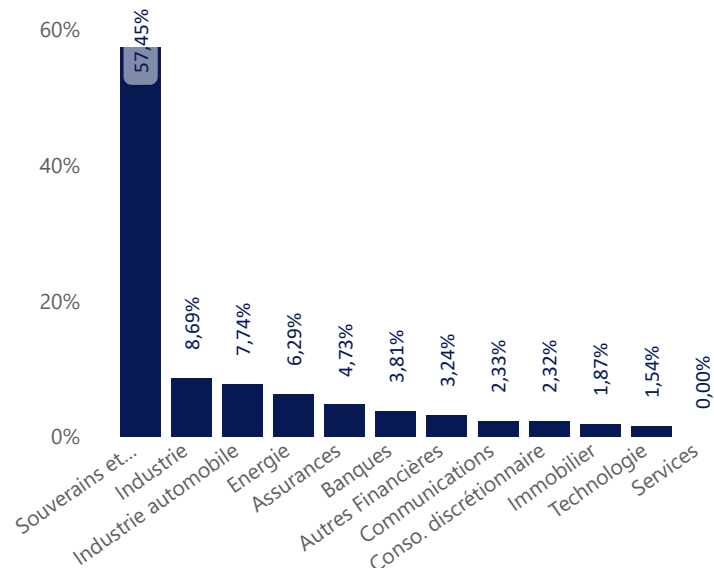
Création : 5 janvier 1996  
Code ISIN : LU0061383732  
Code Bloomberg : PSB3096 LX EQUITY  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Distribution ou Capitalisation  
Cut-off : chaque jeudi avant 15h  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Hebdomadaire  
SFDR : Article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

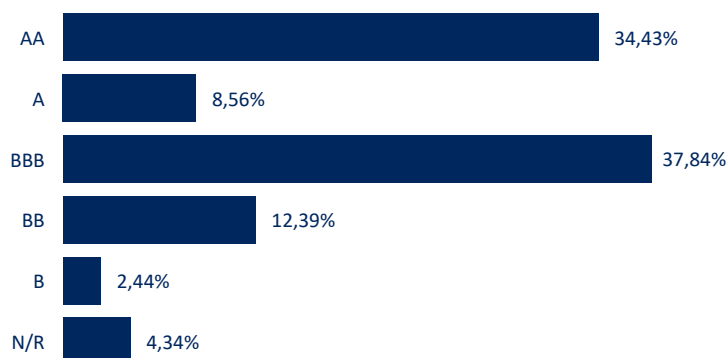
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



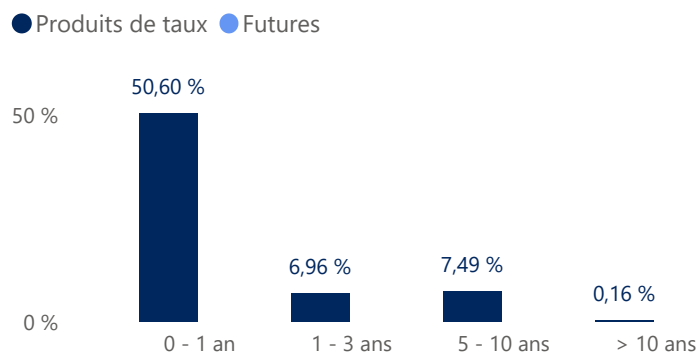
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	French Republic	Souverains et agences	22,45
2	Italie	Souverains et agences	15,01
3	Renault	Industrie automobile	3,53
4	Technipfmc	Energie	2,61
5	Bank Of Nova Sco...	Banques	2,48

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Elis
	Intesa Sanpaolo
	Telecom Italia

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	French Republic	Souverains et agences	0,23
2	Italie	Souverains et agences	0,03
3	Quatrim	Autres Financières	0,02
4	Espagne	Souverains et agences	0,02
5	Realites	Immobilier	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,32

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	La Fonciere Verte	Immobilier	0,00
2	Louis Dreyfus	Services	0,00
3	Elis	Industrie	0,00
4	Telecom Italia	Communications	0,00
5	Intesa Sanpaolo	Banques	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.