

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

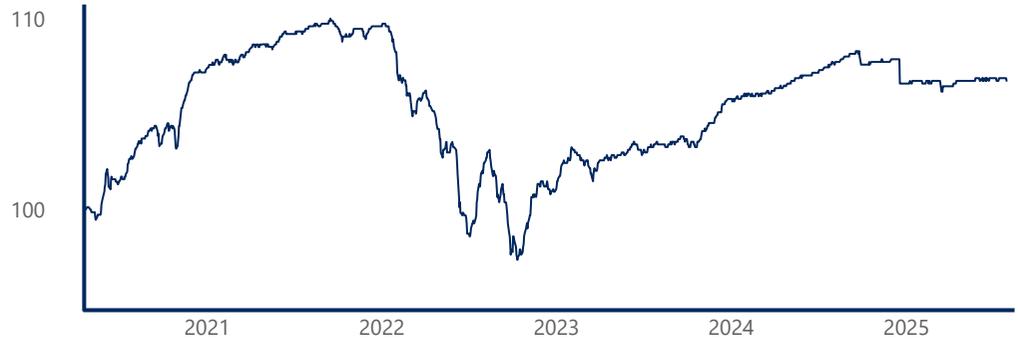
Les banques centrales confirment leur posture attentiste. La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés, estimant que le taux de dépôt à 2% est désormais « neutre », c'est-à-dire conforme à son objectif d'inflation. Christine Lagarde souligne la résilience de l'économie de la zone euro, avec une croissance de +0,6% au T1, soutenue par une consommation et des investissements plus dynamiques qu'anticipé. L'incertitude reste néanmoins élevée, notamment sur le front commercial, avec l'instauration probable de droits de douane américains à 15%, modulables selon les cas. Aux États-Unis, la Fed n'a pas modifié sa politique monétaire non plus (taux inchangés à 4,25%-4,50%). La solidité du marché de l'emploi et une inflation modérée à 2,7% en juin justifient cette prudence. Toutefois, la récente faiblesse des créations d'emplois pourrait raviver les pressions politiques pour une baisse de taux plus rapide, notamment sous l'impulsion de l'administration Trump.

Perspectives monétaires : dans les deux régions, les banques centrales privilégient une approche "data-dependent", c'est-à-dire conditionnée aux prochains indicateurs économiques. En zone euro, une unique baisse de taux en fin d'année, probablement en décembre, reste envisageable si les conditions désinflationnistes se confirment. Aux États-Unis, les marchés hésitent encore entre statu quo prolongé et assouplissement dès l'automne, selon l'évolution des tensions commerciales et du marché de l'emploi. La visibilité reste donc limitée.

Du côté des entreprises, les publications de résultats pour le T1 et le S1 ont globalement rassuré : 60% des sociétés ont battu les attentes. Les banques, tant européennes qu'américaines, affichent une bonne performance, tout comme les secteurs de l'aéronautique et de la défense. À l'inverse, l'automobile et les équipementiers pétroliers continuent de souffrir, pénalisés par la baisse du prix du pétrole. Sur les marchés obligataires, les taux 10 ans ont oscillé entre 2,58% et 2,70% en Allemagne, et entre 4,22% et 4,47% aux États-Unis. Le contexte estival se traduit, comme souvent, par une baisse des volumes sur les marchés primaires et secondaires.

Le fonds varie de -0,13% sur le mois de juillet, portant la performance depuis le début de l'année à 0,13%. La volatilité se situe à 1,65%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

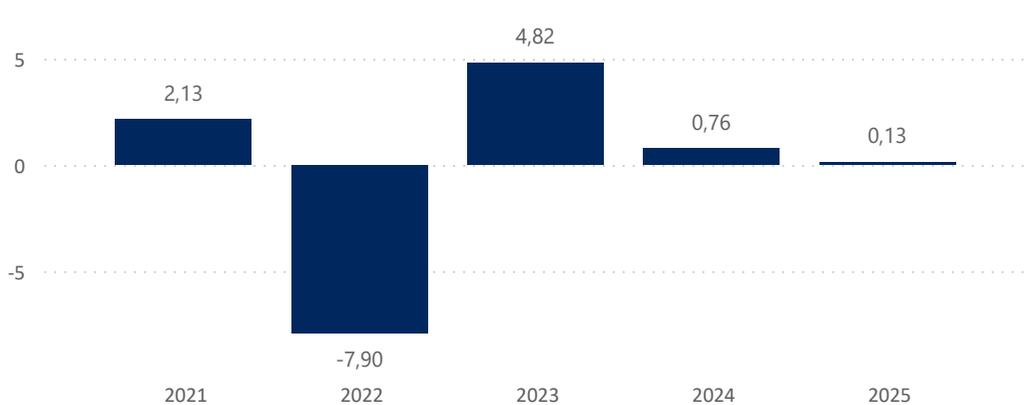
Nom	Fonds
1 mois	-0,13 %
1er janvier	0,13 %
1 an	-0,92 %
3 ans	4,75 %
Création*	6,74 %

*Repositionnement du fonds le 23 avril 2020

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	7,06%	6,42%
Sensibilité taux	1,04%	0,96%
Sensibilité spread	1,01%	0,93%
SCR Spread	1,10%	1,54%
Volatilité (1 an)	1,65%	1,66%
Ratio de Sharpe (1 an)	-2,19	-1,73
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 0,7540 €

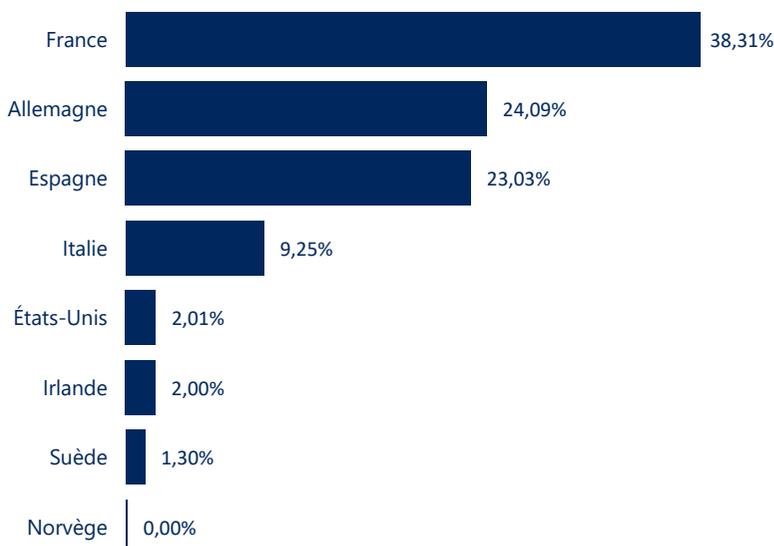
Encours de l'OPCVM 20 096 435 €

Caractéristiques du fonds

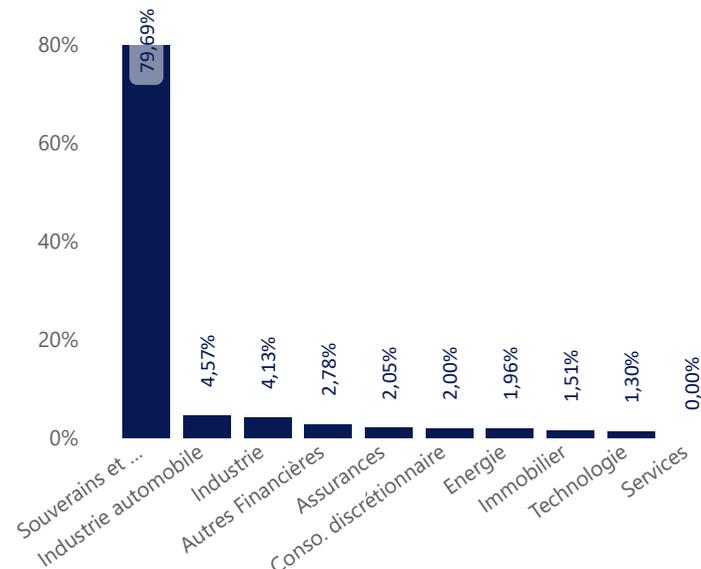
Création : 5 janvier 1996
Code ISIN : LU0061383732
Code Bloomberg : PSB3096 LX EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Distribution ou Capitalisation
Cut-off : chaque jeudi avant 15h
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 6

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

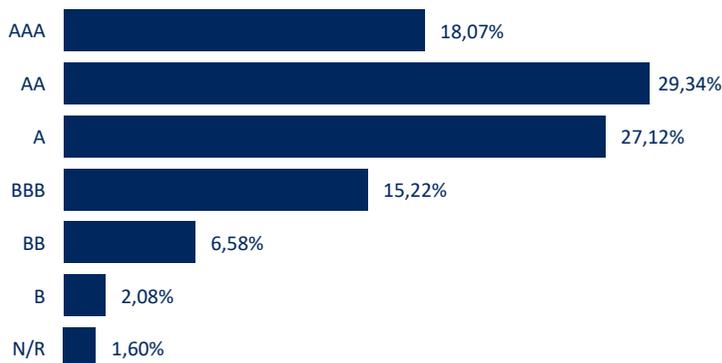
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



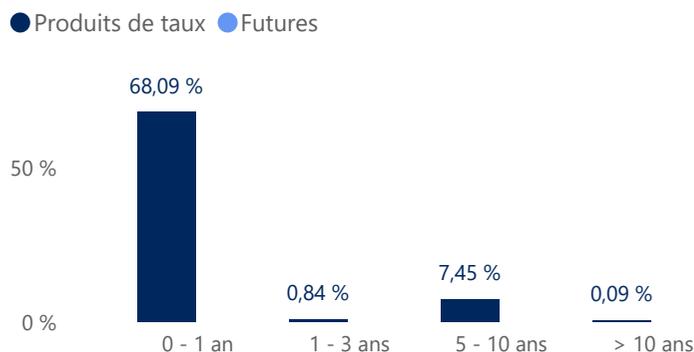
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



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	22,44
2	Espagne	Souverains et agences	17,61
3	Allemagne	Souverains et agences	13,82
4	Italie	Souverains et agences	7,07
5	Renault	Industrie automobile	1,99

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allemagne	Espagne
Italie	Klesia Prevoyance
	Technipfmc

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Klesia Prevoyance	Assurances	0,05
2	Espagne	Souverains et agences	0,03
3	Realites	Immobilier	0,02
4	Allemagne	Souverains et agences	0,02
5	Capelli	Immobilier	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,13

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Spie	Industrie	0,00
2	Ipsos	Communications	0,00
3	La Fonciere Verte	Immobilier	0,00
4	Teleperformance	Industrie	0,00
5	Ald	Industrie	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : 0,00

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.