

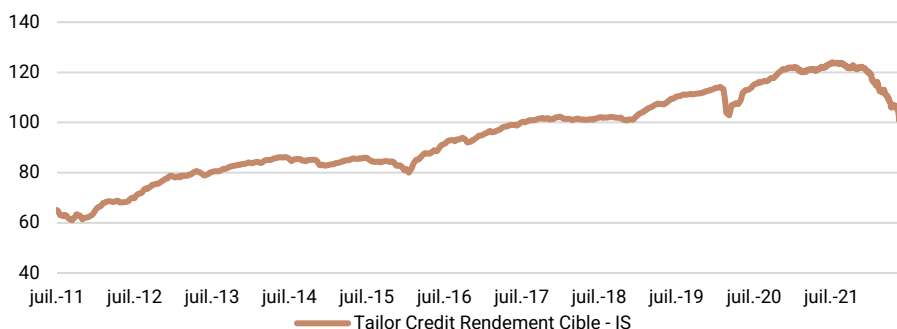
Tailor Crédit Rendement Cible permet de bénéficier d'un rendement positif (hors défauts éventuels) sur la durée de placement recommandée de 5 ans. L'équipe de gestion définit une maturité cible comprise entre 0 et 8 ans, puis sélectionne majoritairement des obligations du secteur privé dont la notation relève de la catégorie « Investment Grade » et dont l'échéance est fixée à ce jour à 2028.

COMMENTAIRE DE GESTION

La baisse du fonds ces derniers mois est liée à la baisse du prix des obligations en portefeuille de 100 à 83 en moyenne à fin juin. Il faut remonter à 2008 pour retrouver une telle baisse et une telle opportunité sur des obligations de qualité aussi élevée. La seule chose qui pourrait empêcher le rebond total de 83 à 100 serait des défauts. Or le fonds est investi uniquement sur des ratings très élevés sur lesquels les risques de défauts sont pratiquement nuls (BNP Paribas, Volkswagen, Generali...). De plus, les coupons permettront d'ajouter de la performance. 4,8% de rendement sur le portefeuille aujourd'hui sur les parts en euro et 7,5% de rendement sur les parts en dollar en brut (hors risque de défaut mais qui est proche de zéro sur l'Investment Grade), soit environ 30% de stock de performance sur un peu plus de 6 ans sur le portefeuille en euro et 45% en \$. Notre gestion active (vente des rendements les plus bas et redéploiement sur des obligations décotées au meilleur potentiel) permet d'ajouter un second étage de performance. Le portefeuille a de plus été préparé pour le rebond, comme avant tous les précédents rebonds depuis près de 12 ans, pour être certains d'en bénéficier pleinement.

Le passage d'une problématique d'inflation à une problématique de récession favorise les actifs refuges telles que les obligations à rating élevé capables de traverser sans encombre des turbulences économiques, et ce au détriment des actifs risqués. On observe d'ailleurs ces dernières semaines, même si la volatilité persiste, une raréfaction des vendeurs sur les niveaux actuels et des intérêts acheteurs marqués sur nombres d'obligations de qualité qui offrent un couple rendement - qualité historique. Nous sommes donc convaincus que le segment de l'obligation Investment Grade constitue aujourd'hui une opportunité d'achat historique, à la hauteur du choc qui le frappe.

HISTORIQUE DE PERFORMANCE



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

PERFORMANCES

| Fonds | 1 mois | YTD | 2021 | 2020 | 2019 | 3 ans | 5 ans | Total | Annualisée |
|-------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|------------|
| | -5.16% | -17.22% | +0.22% | +7.75% | +11.31% | -7.57% | +1.85% | +54.75% | +4.07% |

TOP 10 OBLIGATIONS

| Obligation | Rating | Poids | Yield \$ | Duration |
|--|--------|-------|----------|----------|
| PERSHING SQUARE HOLDINGS 10/2027 CALL 8/2027 | BBB+ | 3.48% | 8.16 | 4.76 |
| AKELIUS RESIDENTIAL PROP 1/2029 CALL 10/2028 | BBB+ | 3.37% | 7.12 | 6.00 |
| TIKEHAU CAPITAL SCA 3/2029 CALL 12/2028 | BBB- | 3.37% | 8.67 | 6.00 |
| BLACKSTONE PP EUR HOLD 3/2029 CALL 12/2028 | BBB | 3.33% | 7.94 | 5.97 |
| LOUIS DREYFUS FINANCE BV 4/2028 CALL 1/2028 | BBB- | 3.26% | 7.17 | 5.32 |
| CREDIT AGRICOLE SA 3/2029 | A- | 3.26% | 7.11 | 6.02 |
| CREDIT SUISSE GROUP AG 9/2029 | BBB+ | 3.20% | 7.44 | 6.66 |
| GENERAL MOTORS FINL CO 9/2028 CALL 6/2028 | BBB | 3.20% | 7.48 | 5.75 |
| CREDIT MUTUEL ARKEA 2/2029 | BBB+ | 3.19% | 7.19 | 5.66 |
| CNP ASSURANCES 1/2029 CALL 10/2028 | A- | 3.16% | 6.69 | 6.04 |

FR0013265923

Valeur liquidative \$100.74
Encours consolidé (M\$) 301

Durée de placement min. recommandée
5 ans

SRRI

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible



À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel votre capital est exposé.

RECOMPENSES



Meilleure société locale.
Catégorie Gestion Obligations.
15/12/2021

INDICATEURS DE RISQUE

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---------------------|-------|-------|-------|
| Volatilité du fonds | 5.36% | 5.89% | 4.73% |
| Depuis création | | | |
| Volatilité du fonds | 4.74% | | |

RÉPARTITION PAR NOTATION

| | |
|---------------|-------|
| A | 15.6% |
| BBB | 79.2% |
| BB | 0.0% |
| B | 0.0% |
| CCC | 0.0% |
| Sans Notation | 0.0% |

DONNÉES ACTUARIELLES

| | |
|------------------------------------|-----|
| Sensibilité % | 5.4 |
| Durée de vie moyenne(année) | 6.4 |
| Rendement brut part dollar | 7.7 |
| Rendement brut part euro | 5.0 |
| Rendement brut part franc suisse | 4.7 |
| Rendement brut part livre sterling | 6.9 |

RÉPARTITION PAR MATURITE

| | |
|-----------|-------|
| 0 à 2 ans | 0.0% |
| 2 à 4 ans | 0.0% |
| 4 à 6 ans | 18.4% |
| 6 à 8 ans | 76.8% |

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

| | |
|------------------------|-------|
| Zone Euro | 58.7% |
| Europe(hors ZE) | 17.5% |
| Etats-Unis | 11.4% |
| Autres pays développés | 6.2% |
| Pays Emergents | 1.5% |

Sources : Tailor Asset Management, Quantalys. Données arrêtées au : 30 juin 2022

TAILOR AM - 23 RUE ROYALE 75008 PARIS - Tel : 01 58 18 38 10 - contact@tailor-am.com

SAS au capital social de 3 276 120 € immatriculée au RCS de Paris sous le n° 344 965 900 - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers le 22 juin 1990 sous le numéro GP 90031 - Immatriculée en qualité de Courtier en assurance sous le n°ORIAS 11061785.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

| | |
|--------------------------|-----------------------------|
| Code ISIN | FR0013265923 |
| Ticker Bloomberg | TAILRIS |
| Date de création | 28 juillet 2017 |
| Classification AMF | Obligations Internationales |
| Forme juridique | UCITS au format FCP |
| SFDR | Article 8 |
| Devise | USD |
| Distribution des revenus | Capitalisation |
| Indice de référence | ICE BofA BBB Eur Corporate |

CONDITIONS FINANCIERES

| | |
|---------------------------|-------------|
| Souscription min. | \$100 000 |
| Frais d'entrée | 4,00% max. |
| Frais de sortie | 4,00% max. |
| Frais de gestion | 0,80% max. |
| Commission Surperformance | Néant |
| Valorisation | Quotidienne |
| Règlement/Cut off | J+3/10h |
| Dépositaire | CIC |

DEFINITIONS

Volatilité : la volatilité est un indicateur qui mesure l'amplitude de ces hausses et de ces baisses. La connaissance du niveau de volatilité d'un placement vous est donc utile pour évaluer le risque de ce placement : quand la volatilité est élevée, la valeur du capital investi peut baisser de façon importante.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRRI) permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel votre capital est exposé. Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. La catégorie de risque associée à l'OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

NOTES

Les **ratings** présentés dans le présent rapport sont élaborés selon des méthodes propres à Tailor Asset Management.

Le rendement brut à maturité est une hypothèse arrêtée par Tailor Asset Management à date du présent rapport et ne constitue pas une promesse de rendement. Le calcul est réalisé brut des frais de gestion du portefeuille et selon l'hypothèse qu'aucun n'évènement de crédit (défaut) n'affecte l'un des titres du portefeuille pendant sa durée de vie.

Les performances de l'indice de référence correspondent à celles de l'OAT 3.25% 25 avril 2016 (FR0010288357) jusqu'au 27/11/2015 puis à celles de l'indice iBoxx EUR Corporate BBB correspondant à la maturité cible du fonds, soit l'indice 7-10 ans pour l'année 2015 et 2016, l'indice 5-7 ans pour l'année 2017 et 2018, l'indice 3-5 ans jusqu'au 31/07/2020 et à nouveau l'indice 7-10 ans depuis lors. Depuis le 01/04/2021, les performances de l'indice de référence sont celles de l'indice ICE BofA BBB Eur Corporate correspondant à la maturité cible du fonds, soit l'indice 7-10 ans du 1er avril au 31 mars 2022 puis l'indice 5-7 ans à compter du 1er avril 2022

Le présent rapport mensuel est élaboré à partir de **données propriétaires Tailor Asset Management**.

Tailor Asset Management est noté AAA par Quantalys depuis Décembre 2019 dans la catégorie des Obligations Internationales. Cette évaluation ne préjuge pas des performances futures de l'OPCVM.

PRINCIPAUX RISQUES ET AVERTISSEMENTS

Risque de perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution de marché défavorable, subir une moins-value. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie du capital de la part de la société de gestion ou d'un établissement bancaire.

Risque de taux d'intérêts : Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM. L'investissement en titres à haut rendement dont la notation est basse ou inexistante peut accroître le risque de crédit et impactée négativement la valeur liquidative.

Risque associé à l'investissement en titres spéculatifs dits High Yield : L'utilisation de titres spéculatifs relevant de la catégorie « high yield » ou non notés peut comporter un risque inhérent aux titres dont la notation est basse ou inexistante et pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

Pour plus d'informations, les investisseurs sont invités à prendre connaissance de la description complète du profil de risque de cet OPCVM dans le prospectus de ce dernier.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances antérieures à la création de l'action IS (28/07/2017) sont simulées sur la base des performances de l'action S, ajustées du différentiel de frais de gestion

Ce document commercial est établi par Tailor Asset Management et est exclusivement réservé à une clientèle professionnelle. Il a uniquement pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC. Il ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Tailor Asset Management rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.