

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.

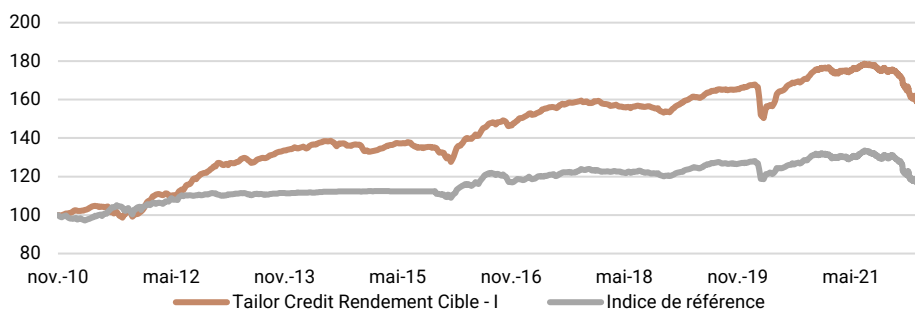
COMMENTAIRE DE GESTION

La tension que subissent les obligations Investment Grade est totalement atypique par sa durée comme par son ampleur. Pour autant, les obligations détenues en portefeuille ont une maturité cible en 2028, ce qui assure le rattrapage de l'intégralité du retrait du fonds : la baisse exceptionnelle des obligations de qualité a conduit leur prix de marché à un niveau très inférieur à leur prix de remboursement. Compte tenu de leur risque de défaut extrêmement faible, il n'y a donc pas de doute sur le rebond de ces prix au niveau de leur prix de remboursement, en plus de la perception des coupons réguliers. La question n'est donc pas « si » mais « quand » le rebond de ces obligations va intervenir.

S'agissant des Etats-Unis, le marché directeur, les hausses de taux qui sont aujourd'hui valorisées dans le prix des obligations sont supérieures aux hausses de taux directeurs médians prévues par les membres de la FED eux-mêmes. La réaction de la FED à l'égard de l'inflation est donc intégrée. De plus, la tension qu'a subie le taux à 10 ans américain depuis 2020 correspond à plus de 85% de celle du krach obligataire de 1994, le pire choc sur les taux des 30 dernières années.

Concernant la BCE, le prix des obligations de qualité intègre aujourd'hui plus de 8 hausses de taux au cours des 2 prochaines années. Or la majorité de l'inflation en zone euro est liée à la composante énergie, dont la progression (100% pour le pétrole sur un an) va ralentir. De plus, la hausse des taux périphériques s'avère beaucoup plus rapide que les taux allemands. Un retrait trop rapide des liquidités de la BCE engagerait donc la cohésion de la zone euro. Nous considérons donc que l'essentiel du choc sur les taux a eu lieu et que les prix des obligations de qualité, pour beaucoup inférieurs à 90% des prix de remboursement, constituent une opportunité très claire

HISTORIQUE DE PERFORMANCE



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

PERFORMANCES

	1 mois	YTD	2021	2020	2019	3 ans	5 ans	Total	Annualisée
Fonds	-4.08%	-11.33%	-0.61%	+5.80%	+8.17%	-2.94%	+1.38%	+55.03%	+3.91%
Indice	-3.14%	-11.22%	-1.50%	+3.55%	+5.33%	-7.02%	-3.76%	+14.97%	+1.23%

TOP 10 OBLIGATIONS

Obligation	Rating	Poids	Yield €	Duration
PERSHING SQUARE HOLDINGS 10/2027 CALL 8/2027	BBB+	3.41%	4.27	4.98
TIKEHAU CAPITAL SCA 3/2029 CALL 12/2028	BBB-	3.24%	4.02	6.30
BLACKSTONE PP EUR HOLD 3/2029 CALL 12/2028	BBB	3.13%	3.67	6.25
PHOENIX GRP HLD PLC 1/2029	BBB+	3.13%	4.02	5.69
AKELIUS RESIDENTIAL PROP 1/2029 CALL 10/2028	BBB+	3.09%	3.24	6.24
ASSICURAZIONI GENERALI 1/2029	BBB	3.09%	3.94	5.78
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 7/2029	A-	3.05%	2.79	6.83
CREDIT SUISSE GROUP AG 9/2029	A-	3.02%	3.27	6.93
CREDIT AGRICOLE SA 3/2029	A-	3.00%	3.14	6.28
GENERAL MOTORS FINL CO 9/2028 CALL 6/2028	BBB	2.96%	3.34	6.00

FR0011819036

Valeur liquidative	113.50 €
Encours consolidé (M)	332 €

Durée de placement min. recommandée
5 ans

SRRI



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	4.13%	5.50%	4.41%
Depuis création			
Volatilité du fonds	3.98%		

RÉPARTITION PAR NOTATION

A	18.2%
BBB	76.5%
BB	0.0%
B	0.0%
CCC	0.0%
Sans Notation	0.0%

DONNÉES ACTUARIELLES

Sensibilité %	5.7
Durée de vie moyenne(année)	6.4
Rendement brut part euro	3.5
Rendement brut part dollar	6.0
Rendement brut part franc suisse	3.2
Rendement brut part livre sterling	5.5

RÉPARTITION PAR MATURITE

0 à 2 ans	0.0%
2 à 4 ans	0.0%
4 à 6 ans	15.3%
6 à 8 ans	79.5%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Zone Euro	54.5%
Europe(hors ZE)	17.1%
Etats-Unis	15.7%
Autres pays développés	6.2%
Pays Emergents	1.3%

Sources : Tailor Asset Management, Quantalys. Données arrêtées au : 29 avril 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	FR0011819036
Ticker Bloomberg	TAILH16I
Date de création	28 novembre 2014
Classification AMF	Obligations Internationales
Forme juridique	UCITS au format FCP
SFDR	Article 8
Devise	EUR
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	1,30% 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

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 la part I (28/11/2014) sont simulées à partir des performances de la part C, corrigées 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.