



TAILOR CAPITAL

Tailor Crédit Rendement Cible (part IF)

Decembre 2019 (données arrêtées au 31/12/2019)

OBJECTIFS ET APPROCHE DU FONDS

TAILOR CREDIT RENDEMENT CIBLE est un OPCVM permettant 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 2023. Ainsi, au fil du temps, votre capital sera de moins en moins sensible aux variations de taux d'intérêt à mesure que l'on se rapproche de la maturité des obligations en portefeuille.

COMMENTAIRE MENSUEL

TAILOR CREDIT RENDEMENT CIBLE (part IF) progresse de +0,43% en décembre et de +7,70% sur l'ensemble de l'année 2019.

Le mois de décembre a montré que le positionnement du fonds à la fois prudent (90% d'Investment Grade en portefeuille) et « value » (sélection d'obligations sur lesquelles nous détectons une décote) continue de générer une performance satisfaisante et assez linéaire pour aborder très sereinement la nouvelle année.

Comment générer des performances obligataires en 2020 ? Après la forte contraction des spreads de crédit, les risques de défauts sur le High Yield ne nous semblent pas suffisamment rémunérés. Nous continuons donc d'appliquer la recette qui depuis plus de 9 ans permet au fonds de rivaliser avec les performances High Yield tout en investissant majoritairement sur l'Investment Grade : nous avons sélectionné les 100 obligations de qualité dont le rendement est certes modéré mais qui disposent selon nous d'une décote de prix importantes à combler à horizon 12/24 mois, un second moteur de performance. Citons l'une de nos plus fortes convictions, l'obligation Coface mars 2024 (BBB+/A-) qui, net de couverture de change, a progressé de +9% en 2019 et dont le rendement de 1% paraît à première vue sans éclat : nous estimons cette obligation toujours décotée et attendons une performance de 4% en 2020 en cas de retour à la moyenne des comparables, supérieure au rendement du High Yield et attractive pour une signature aussi robuste.

Tailor Crédit Rendement Cible constitue donc un véhicule tout temps pour traverser sereinement des marchés à multiples élevés et donc sensibles à l'imprévu.

RECOMPENSES

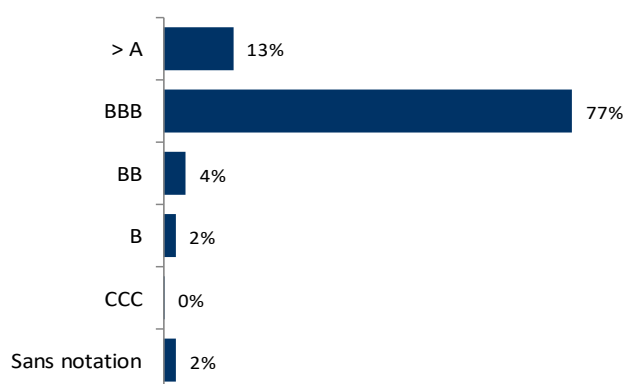


LIPPER FUND AWARDS FROM REFINITIV

2019 WINNER
FRANCE

INDICATEURS DE RISQUES

REPARTITION PAR NOTATION



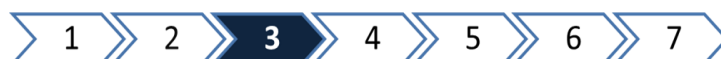
Volatilité historique

3,16%

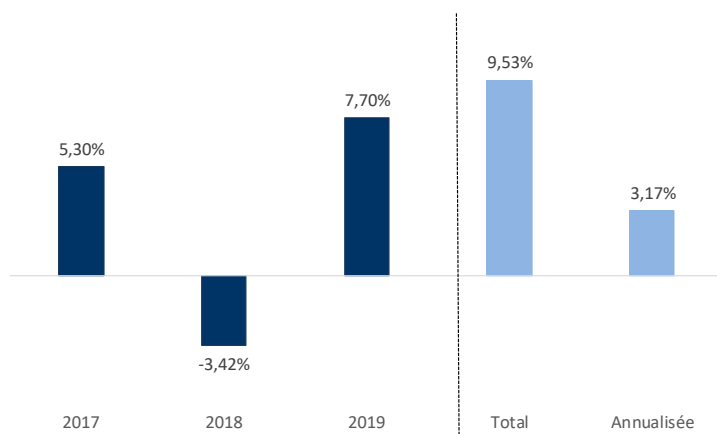
Durée minimum de placement recommandée

5 ANS

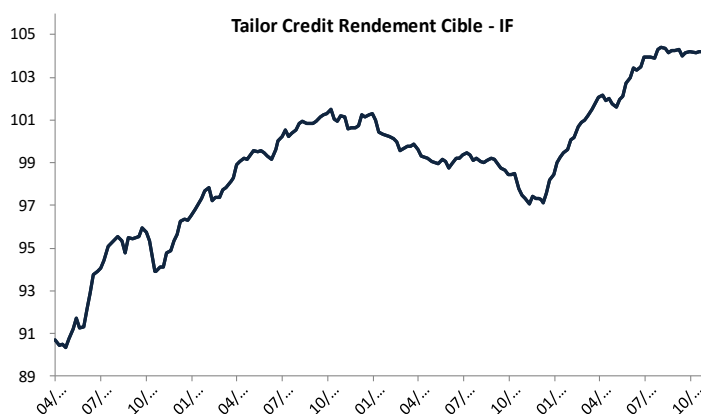
ECHELLE SRRI



PERFORMANCES CALENDAIRES

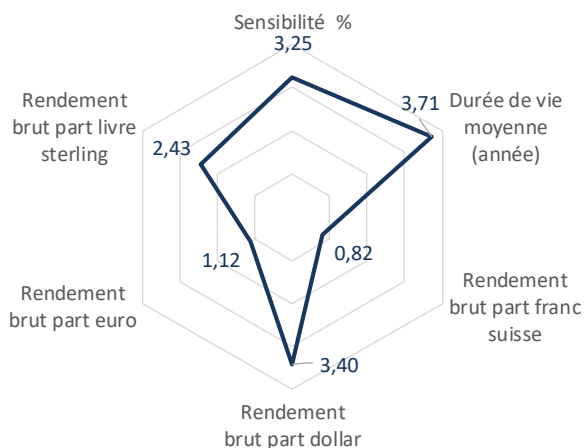


EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



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 IF (21/07/2017) sont simulées à partir des performances de la part F, corrigées du différentiel de frais de gestion.

DONNEES ACTUARIELLES



TOP 10 POSITIONS

Obligation	Rating	Poids	Yield en CHF	Duration
PERSHING SQUARE HOLDINGS 7/2022 CALL 6/202	BBB	3,11%	0,51	2,24
COFACE SA 3/2024	A-	3,09%	0,64	3,84
PHOENIX GRP HLD PLC 7/2022	BBB	3,08%	0,54	2,38
SCOTTISH WIDOWS LTD 6/2023	A-	3,08%	0,44	3,11
TIKEHAU CAPITAL SCA 11/2023 CALL 8/2023	BBB-	3,05%	0,93	3,46
ARES CAPITAL CORP 6/2024 CALL 5/2024	BBB	3,00%	0,34	3,97
DEUTSCHE BANK AG 2/2024	BBB	2,98%	0,94	3,67
BANQUE INTERNATIONALE LUX 9/2023	BBB	2,87%	0,33	3,63
GENERAL MOTORS FINL CO 4/2024 CALL 3/2024	BBB	2,81%	0,88	3,93
UNICREDIT SPA 12/2023	BBB	2,80%	1,01	3,42

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Création du fonds : 30/11/2010
Encours du fonds et devise de référence : 334 millions EUR
Type de fonds : UCITS au format FCP

Classification : Obligations Internationales
Société de gestion : Tailor Capital
Dépositaire et valorisateur : CIC et CREDIT MUTUEL AM
CAC : KPMG SA
Liquidité : Hebdomadaire
Centralisation des ordres : vendredi à 12h00

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DES PARTS

Création part IF : 21/07/2017
Devise de référence de la part IF : CHF
Distribution des revenus de la part IF : Capitalisation

Frais de gestion - part IF : 0,80% maximum
Frais de souscription - part IF : 4% maximum
Frais de rachat - part IF : 4% maximum
Frais de gestion variables - part IF : néant
ISIN part IF : FR0013265949
Ticker Bloomberg : TAILRIF

NOTES

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 et l'année 3-5 ans pour l'année 2019 et 2020.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) 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.

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

Le rendement brut à maturité est une hypothèse arrêtée par Tailor Capital 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'événement de crédit (défaut) n'affecte l'un des titres du portefeuille pendant sa durée de vie.

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

Tailor Crédit Rendement Cible a reçu le 12 avril 2019, le **prix Lipper** du meilleur fonds sur 3 ans dans la catégorie « Obligations Globales EUR hedgées ». Ce prix ne préjuge pas des performances futures de l'OPCVM.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances s'entendent coupons réinvestis et nettes de frais de gestion.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS ET AVERTISSEMENTS

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.

Taux d'intérêt : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

Crédit : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Ce document commercial est établi par TAILOR CAPITAL. 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 CAPITAL 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. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Le pays d'origine du fonds est la France. Ce document ne peut être distribué en Suisse qu'à des investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10 para. 3, 3bis et 3ter LPCC. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'Île, 1204 Genève. Les documents déterminants du fonds ainsi que le rapport annuel et, le cas échéant, semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de la souscription et du rachat des parts.