Tailor Crédit Rendement Cible (part IF)

Juin 2020 (données arrêtées au 26/06/2020)

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.

RECOMPENSES

2020 Quantalys — AAA Obligations Monde

COMMENTAIRE MENSUEL

TAILOR CREDIT RENDEMENT CIBLE (part I) progresse de +3,14% en juin. Depuis le début de l'année, plus de 85% de son repli a été effacé en moins de 3 mois pour s 'établir à –1,30%.

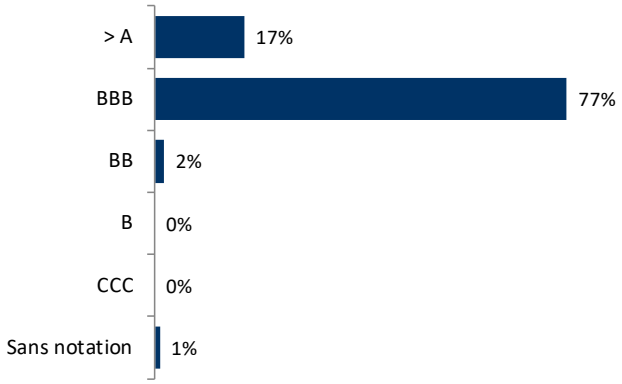
Pourquoi prendre des risques sur les obligations High Yield dont les situations de défauts sont en progression alors qu'il existe des potentiels de rebond significatifs sur des obligations corporates Investment Grade beaucoup moins risquées et qui bénéficient des programmes de rachats des banques centrales ?

Dans ce contexte, notre plan pour 2020 est clair : sélectionner les émetteurs disposant d'une trésorerie abondante et d'un accès au financement afin de traverser sans encombre le trou d'air opérationnel et qui sont capables à horizon visible de restaurer leur qualité de crédit pré-crise. La première position du fonds est l'obligation Wendel (BBB) dont la valeur des participations couvrent 11 fois les dettes et sur laquelle nous attendons plus de 7% de performance à horizon 12 mois, soit bien mieux que le rendement du High Yield avant défauts.

Les obligations sélectionnées en portefeuille devraient ainsi continuer à bénéficier d'une forte contraction de spread. Les banques centrales ayant décidé de protéger massivement ce segment obligataire, nous avons fait le choix fin mars de relever progressivement la duration du portefeuille afin d'amplifier le rebond de ces obligations de qualité. Nous estimons que cette stratégie devrait permettre à Tailor Crédit Rendement Cible de continuer, comme depuis la création du fonds, à sur-performer le High Yield avec un degré de risque bien moindre.

INDICATEURS DE RISQUES

REPARTITION PAR NOTATION

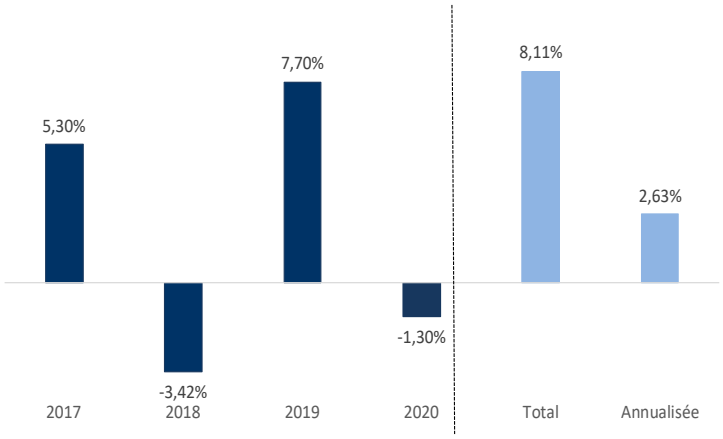


Volatilité historique	4,02%
Durée minimum de placement recommandée	5 ANS

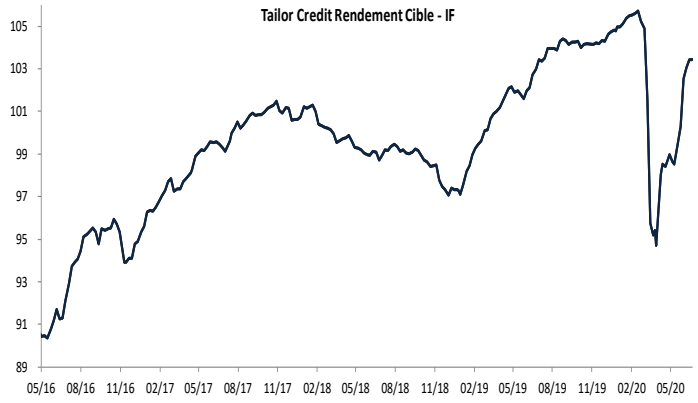
ECHELLE SRRI

1 2 **3** 4 5 6 7

PERFORMANCES CALENDAIRES

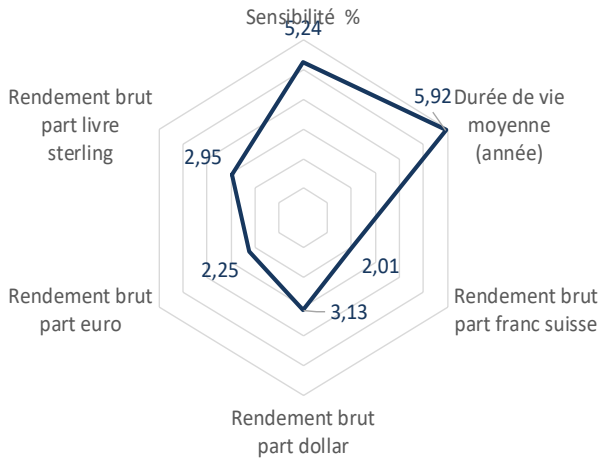


EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



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
WENDEL SE 2/2027 CALL 11/2026	BBB	3,08%	1,43	5,82
INTERMEDIATE CAPITAL GRO 2/2027 CALL 11/2026	BBB	3,05%	2,95	6,09
JCDECAUX SA 4/2028 CALL 1/2028	BBB	3,00%	2,14	6,77
BP CAPITAL MARKETS PLC 4/2028	A+	2,80%	0,88	7,07
TIKEHAU CAPITAL SCA 11/2023 CALL 8/2023	BBB-	2,77%	1,97	2,95
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 4/2028	A-	2,76%	1,45	6,85
MMS USA INVESTMENTS INC 6/2028 CALL 3/2028	BBB	2,62%	1,63	7,47
JAB HOLDINGS BV 4/2027	A-	2,56%	1,22	6,23
REPSOL INTL FINANCE 8/2027 CALL 5/2027	BBB	2,48%	0,84	6,96
ARES CAPITAL CORP 6/2024 CALL 5/2024	BBB	2,43%	2,75	3,54

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Création du fonds : 30/11/2010
Encours du fonds et devise de référence : CHF 388 millions
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'indice 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'évènement 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 Capital 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

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 proposé 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'Ile, 1204 Genève. Les documents déterminants du fonds ainsi que le rapport annuel et, le cas échéant, semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.