



TAILOR CAPITAL

Tailor Crédit Rendement Cible (part I)

Septembre 2020 (données arrêtées au 25/09/2020)

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.

COMMENTAIRE MENSUEL

TAILOR CREDIT RENDEMENT CIBLE (part I) progresse de +0,29% en septembre soit +1,61% depuis le début de l'année, en nette sur-performance par rapport à son indice de référence BBB (-0,20%) mais aussi par rapport au High Yield (-3,5%).

Comment notre fonds pourrait-il continuer à sur-performer le High Yield en 2021, comme c'est le cas depuis sa création il y a près de 10 ans, alors qu'il est exclusivement exposé à des obligations de qualité, toutes notées Investment Grade ?

D'abord parce que le High Yield € présente actuellement un rendement d'environ 4% avant défauts. Or les taux de défauts remontent et sont anticipés à 8,5% mi-2021 par S&P. Ensuite parce que Tailor Crédit Rendement Cible a une stratégie très claire : sélectionner les émetteurs capables de rétablir leur qualité de crédit pré-Covid à horizon visible et dont les spreads peuvent donc se comprimer à leur niveau de début d'année. L'enjeu n'est donc pas de capturer les rendements les plus élevés aujourd'hui, un jeu dangereux en période de taux de défauts élevés. **L'enjeu est de capturer des potentiels d'appreciation de prix sur des obligations de haute qualité, un mouvement d'autant plus rapide que les banques centrales soutiennent le segment par leurs programmes d'achats.**

Citons l'obligation sélectionnée en portefeuille Unibail-Rodamco 2028 (BBB+/A-) et représentative du potentiel du fonds : l'émetteur va rétablir son levier financier à son niveau pré-Covid au détriment de ses actionnaires (augmentation de capital, paiement du dividende en titres, cessions d'actifs). Nous pensons que son spread de crédit devrait ainsi revenir à son niveau pré-crise et permettre à l'obligation de générer une performance de +5% au cours des 12 prochains mois, supérieure au rendement du High Yield avant défauts.

PERFORMANCES CALENDAIRES

Année	Fonds	Indice de référence (1)
2012	23,72%	6,69%
2013	7,07%	0,12%
2014	-0,47%	0,83%
2015	-0,69%	-1,57%
2016	12,41%	7,47%
2017	6,24%	3,69%
2018	-2,98%	-2,14%
2019	8,17%	5,33%
2020	1,61%	-0,20%
Total	68,93%	26,70%
Annualisée	5,48%	2,44%

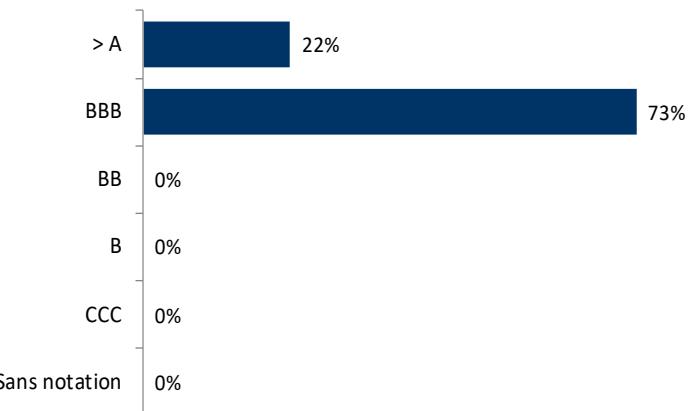
RECOMPENSES



Obligations Monde

INDICATEURS DE RISQUES

REPARTITION PAR NOTATION



Volatilité historique

3,98%

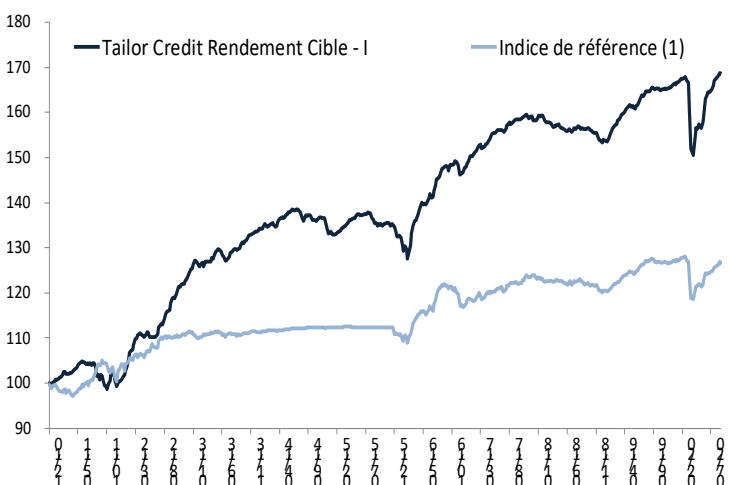
Durée minimum de placement recommandée

5 ANS

ECHELLE SRRI

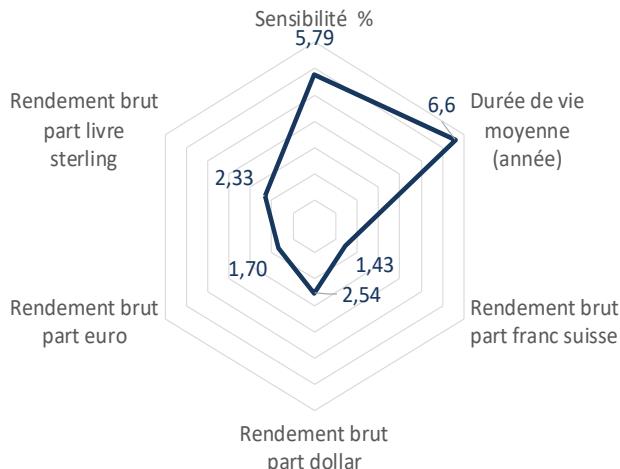


EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



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

DONNEES ACTUARIELLES



TOP 10 POSITIONS

Obligation	Rating	Poids	Yield en €	Duration
ASSICURAZIONI GENERALI 1/2029	BBB-	2,96%	2,12	7,04
PHOENIX GRP HLD PLC 1/2029	BBB	2,93%	3,06	6,82
WENDELSE 2/2027 CALL 11/2026	BBB	2,92%	0,98	5,63
INTERMEDIATE CAPITAL GRO 2/2027 CALL 11/2026	BBB	2,91%	2,41	5,91
JCDECAUX SA 4/2028 CALL 1/2028	BBB	2,86%	1,68	6,60
ALTAREA 1/2028 CALL 10/2027	BBB	2,85%	2,60	6,62
BP CAPITAL MARKETS PLC 4/2028	A+	2,63%	0,61	6,88
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 4/2028	A-	2,60%	1,14	6,66
MMS USA INVESTMENTS INC 6/2028 CALL 3/2028	BBB	2,55%	0,93	7,08
TIKEHAU CAPITAL SCA 11/2023 CALL 8/2023	BBB-	2,53%	2,18	2,70

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Création du fonds : 30/11/2010

Encours du fonds et devise de référence : 405 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 I : 28/11/2014

Devise de référence de la part I : EUR

Distribution des revenus de la part I : Capitalisation

Frais de gestion - part I : 0,80% maximum

Frais de souscription - part I : 4% maximum

Frais de rachat - part I : 4% maximum

Frais de gestion variables - part I : néant

ISIN part I : FR0011819036

Ticker Bloomberg : TAIH161

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, l'indice 3-5 ans jusqu'au 31/07/2020 et l'indice 7-10 ans depuis lors.

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'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.