



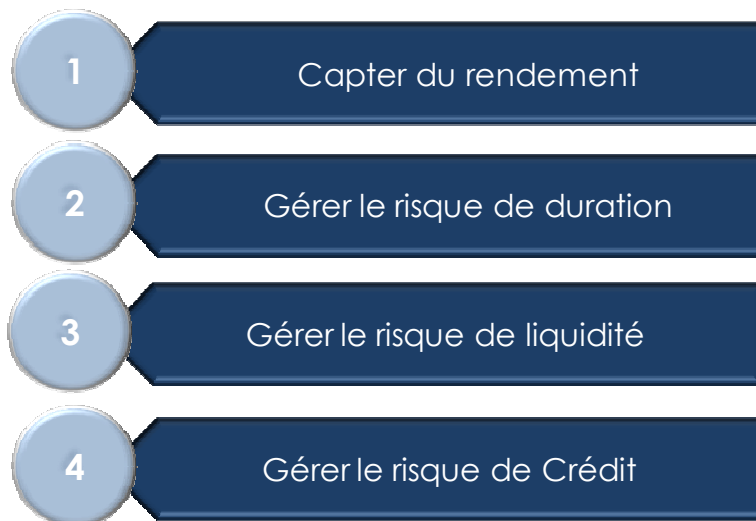
TAILOR CAPITAL

Tailor Crédit Rendement Cible

Un fonds Crédit Crossover qui s'affranchit de la pénurie de rendement

Historiquement utilisées comme actifs cœurs, les obligations d'Etat et d'entreprises Investment Grade de la zone Euro ne permettent plus de satisfaire les besoins de rendement des investisseurs. Cette configuration s'explique notamment par l'action des grandes Banques centrales depuis 2009 qui ont progressivement mise en place des politiques monétaires visant à acquérir des obligations de bonne qualité. Le centre de gravité des investisseurs s'est donc décalé vers des zones autrefois moins explorées, à savoir les notations de crédit faibles, les dettes très subordonnées, le risque hybride et la dette émergente.

Cet environnement pose principalement quatre défis à résoudre pour les investisseurs :

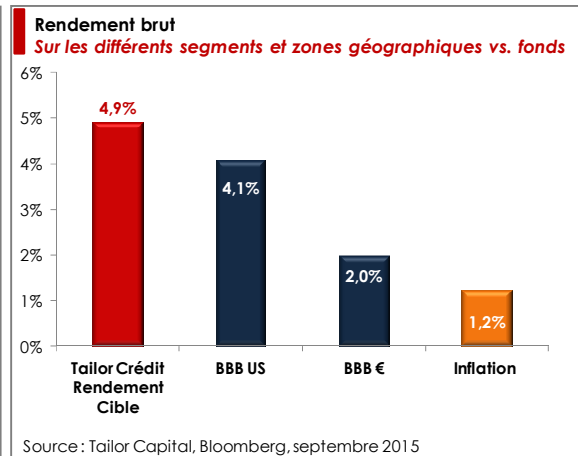
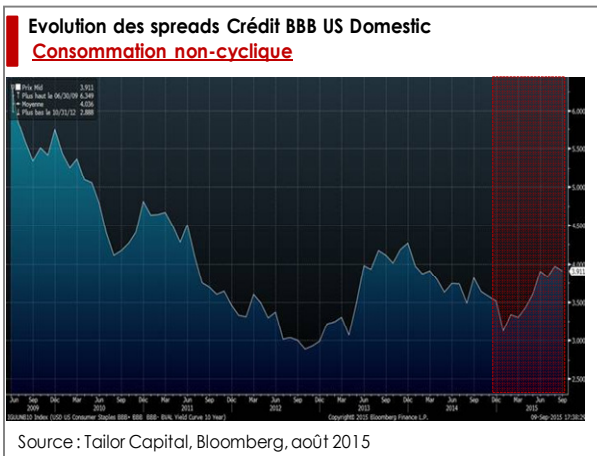


1. Capter du rendement : des opportunités nombreuses sur la partie intermédiaire du Crédit en USD

En moyenne, les entreprises américaines notées BBB offrent des spreads deux fois supérieurs à leurs homologues de la zone Euro. Suite à la baisse estivale des marchés obligataires certains segments du Crédit US offrent des rendements typiques d'une récession.

L'écartement des spreads concerne également des émetteurs défensifs, ce qui permet d'avoir un portefeuille équilibré et diversifié au niveau sectoriel tout en conservant un rendement intéressant.

Evolution des spreads non-cycliques et rendement du Crédit BBB vs. fonds

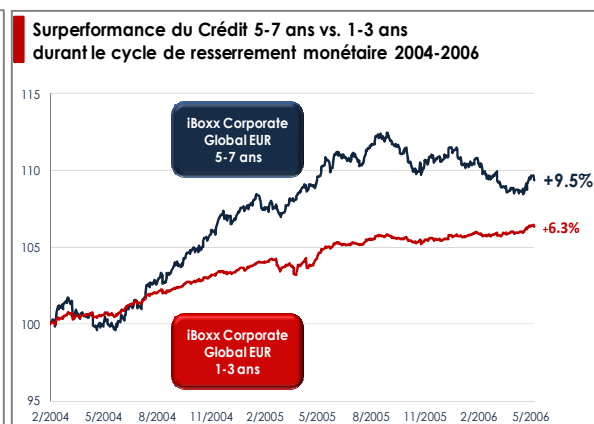
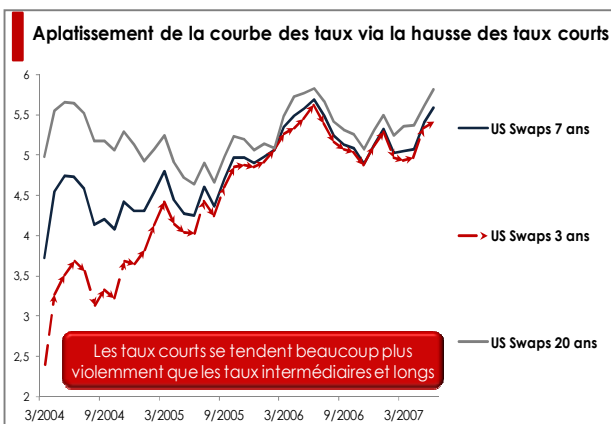


Le rendement du portefeuille est exprimé net des coûts de couvertures de change. Nous couvrons systématiquement ce dernier. **Il subsiste, en dehors de la zone Euro, dans le marché du Crédit Crossover (BBB) une prime très attractive à la recherche et à l'analyse.**

2. Gestion du risque de durée : cibler le segment intermédiaire de la courbe des taux corporate afin de bénéficier d'un portage et d'une pente élevés

L'équipe de gestion sélectionne aujourd'hui les pépites au sein du segment intermédiaire du crédit en dollar américain en ciblant les maturités 2023. Ces obligations sont peu exposées à la hausse des taux car leur composante spread domine largement leur sensibilité au taux. La structure actuelle de la courbe des taux corporate, très pentue, permet en outre d'encaisser une remontée des taux bien plus forte qu'escomptée par le marché. D'autre part, l'épisode de resserrement monétaire par la FED de 2004-2006 est riche en enseignement sur la résilience du segment. Comme le montre les graphiques ci-dessus, en l'absence d'une accélération très prononcée de l'inflation et de la croissance aux Etats-Unis, les taux courts se tendront plus violemment que les taux intermédiaires et longs. **Nous pensons donc que, dans la durée, un portefeuille investi sur les segments intermédiaires réalisera une performance supérieure à celle d'un portefeuille uniquement investi sur les segments courts.**

Phase de resserrement de la FED de mars 2004-juin 2006



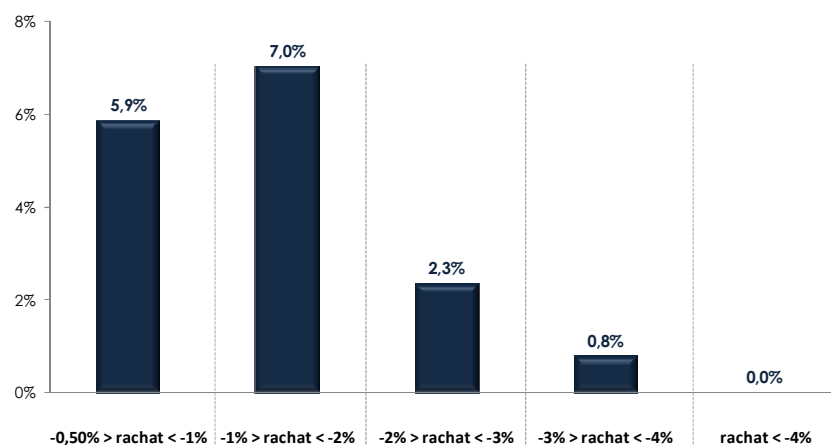
3. Gestion du risque de liquidité : une question d'équilibre et de passif

Nous nous efforçons à maintenir un équilibre entre obligations liquides et obligations moins liquides. Une diversification sur plus d'une centaine de positions facilite en outre l'accès à la liquidité. Tailor Capital travaille de manière directe ou indirecte avec plus de 90 brokers internationaux de manière à traiter les obligations dans les meilleures conditions.

La poche Investment Grade du fonds investie sur des souches larges et liquides permet de financer un bond picking plus spécifique sur des souches moins couvertes par la recherche et souvent en dehors des indices pour capter une prime supplémentaire.

Tailor Crédit Rendement Cible : stabilité du passif

Depuis création du fonds seulement 10% des rachats ont représenté plus de 1% de l'actif net. **Aucun rachat n'a dépassé 4% de l'actif net.**



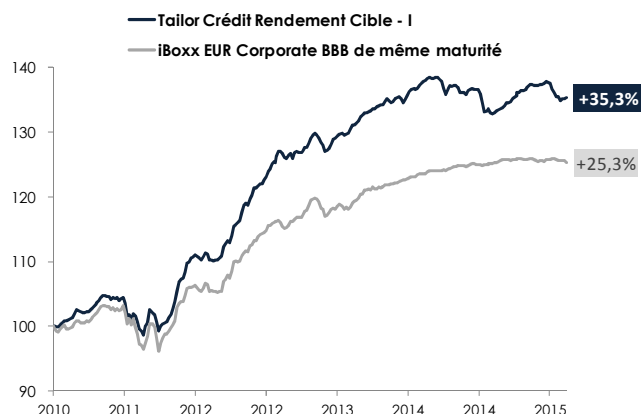
Source : Tailor Capital, septembre 2015
Création le 30/11/2010

4. Gestion du risque de Crédit : un cadre de gestion prudentiel

Tailor Crédit Rendement Cible est un fonds à prise de risque mesuré qui conserve une allocation conséquente en signatures Investment Grade et doit limiter son exposition au Haut Rendement à 50%. Le contexte actuel est donc un terrain de jeu idéal pour la stratégie.

- **Max. 50% en obligations High Yield** (*limite prospectus*)
- Max. 10% sur des émetteurs liés aux matières premières
- 3% max. par émetteur Investment Grade
- 2% max. sur les émetteurs BB+
- 1% max. sur les émetteurs < BB-
- **Maintien d'une diversification sectorielle et pays forte**
- ❖ **Pas de risque de change** (devises systématiquement couvertes | *limite prospectus*)
- ❖ **Pas d'instruments dérivés** (hors forward pour la couverture du risque de change)

Une gestion qui fait ses preuves depuis 5 ans



Chiffres-clés à fin septembre 2015

Actif net : 243 Mn€

Rendement actuariel brut : 5.20%

Volatilité historique : 3.40%

Source : Tailor Capital, fin septembre 2015 | Performances sur la structure de frais de la part I
* Indice iBoxx Euro Corporate BBB d'échéance équivalente à la maturité résiduelle du fonds
(successivement 5-7 ans, 3-5 ans puis 1-3 ans)

Equipe de gestion du fonds Tailor Crédit Rendement Cible



Christophe Issenhuth
Gestion & Analyse



Didier Margetyal
Gestion & Analyse



Emmanuel Jourdan
Analyse

Analyse/Gestion Crédit : 15 années

Analyse/Gestion Crédit : 16 années

Analyse Financière : 8 années

Nom du fonds : Tailor Crédit Rendement Cible

Gérants/analystes : Christophe Issenhuth et Didier Margetyal | **Analyste** : Emmanuel Jourdan

Le fonds est classé : « Obligations et autres titres de créances internationaux »

Date de création : 30/11/2010

ISIN part I : FR0011819036 **ISIN part C** : FR0010952432

Dépositaire : CM CIC Securities

Commissions de gestion : 0,60% TTC part I | 1,30% part C

Principaux facteurs de risque : risque de perte en capital, de taux, de crédit et de liquidité

TAILOR CAPITAL - 37 rue des Mathurins 75008 Paris

Tél. +33 (0)1 40 17 97 27

Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP10000037

Avertissement : ce document à caractère commercial est conçu à des fins d'information et est dédié aux investisseurs professionnels. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le descriptif complet des caractéristiques des fonds ainsi que la liste détaillée des risques associés peuvent être consultés dans le prospectus de chaque OPC.