Tailor ASSET MANAGEMENT GROUPE DLPK

OBLIGATIONS INTERNATIONALES

TAILOR CREDIT 2028 (part C)

Juin 2024

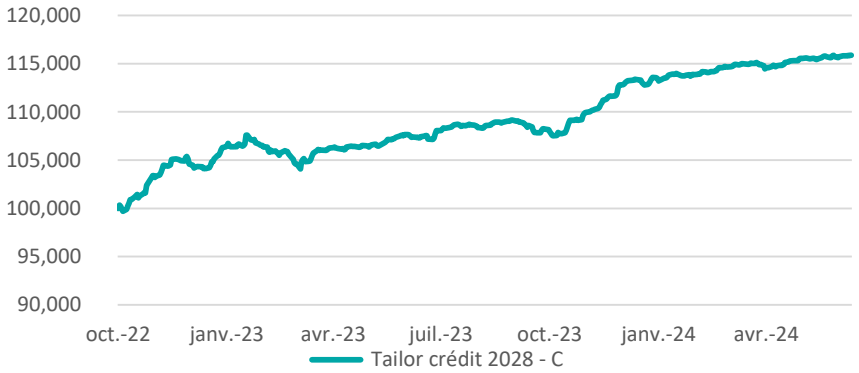
Tailor Crédit 2028 a pour objectif d'obtenir, sur la période de placement recommandée comprise entre la création du FCP et la date d'échéance fixée au 15 décembre 2028 (ci-après la Date d'Echéance), une performance annualisée nette des frais courants de 5.00% pour la part « C » en investissant majoritairement sur des obligations du secteur privé dont la notation relève de la catégorie «High Yield».

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin a été à nouveau positif pour le marché obligataire. Outre les élections européennes qui ont vu en France un basculement sur la droite, les différents indicateurs économiques ont été plutôt bien orientés mais l'inflation peine à se réduire. Ce dernier point a notamment poussé la FED à ne tabler que sur une seule baisse de taux en 2024. Dans ce contexte, nous avons constaté que le marché primaire continuait d'être relativement actif, signe positif qui souligne la capacité des émetteurs à se refinancer malgré des incertitudes toujours présentes.

TAILOR CREDIT 2028 progresse encore légèrement et continue de montrer une belle résilience. Notre approche prudente et très diversifiée nous a permis de naviguer convenablement dans cet environnement. Par ailleurs, notre exposition à la France d'environ 10% n'est pas soumise à des risques majeurs, les entreprises sur lesquelles nous investissons n'étant pas directement affectées par les programmes des divers partis, notamment le Rassemblement National. Comme lors du mois précédent, nous avons profité du marché primaire afin d'incorporer de nouvelles idées telles que Klarna Checkout et K+S ainsi que renforcer des positions sur des rendements supérieur à 5,5%. De plus, nous avons profité d'une nouvelle plutôt positive sur la restructuration d'Intrum pour sortir la position sur un prix convenable. Nous restons, par conséquent, confiants dans la capacité de notre fonds à performer et offrir un couple rendement – risque adéquat.

HISTORIQUE DE PERFORMANCE



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

PERFORMANCES

	1 mois	YTD	2023	Total	Annualisée
Fonds	+0,33%	+2,21%	+8,88%	+15,87%	+8,98%

TOP 10 OBLIGATIONS

Obligation	Rating	Poids	Yield en €	Duration
MULTIVERSITY SRL 10/2028 CALL 7/2024	B	0,76%	7,80	0,02
ELO SACA 4/2028 CALL 1/2028	BB+	0,75%	6,34	3,26
PROSPECT CAPITAL CORP 10/2028 CALL 8/2028	BBB-	0,72%	5,68	3,82
STONECO LTD 6/2028 CALL 5/2028	BB	0,72%	6,46	3,53
SIRIUSPOINT LTD 4/2029 CALL 3/2029	BBB	0,72%	4,83	3,88
MARKS & SPENCER PLC 7/2027 CALL 4/2027	BBB-	0,71%	4,03	2,62
MARKET BIDCO FINCO PLC 11/2027 CALL 11/2024	BB	0,71%	6,41	3,00
BLACKSTONE PRIVATE CRE 11/2026 CALL 8/2026	BBB-	0,70%	4,72	2,25
BANK OF VALLETTA PLC 12/2027 CALL 12/2026	BBB-	0,70%	5,11	2,08
MBANK SA 9/2027 CALL 9/2026	BB+	0,69%	5,29	2,08

FR001400BVX5

Valeur liquidative	115,87 €
Encours consolidé (M€)	67

Durée de placement min. recommandée
5 ans

Risque SRI (Synthetic Risk Indicator)

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible — À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

1 **2** 3 4 5 6 7

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel votre capital est exposé.

Volatilité du fonds	2,55%

RÉPARTITION PAR NOTATION

>A	3,3%
BBB	32,1%
BB	41,3%
B	14,8%
CCC	0,0%
Sans Notation	8,5%
Moyenne des notations	**BB**

DONNÉES ACTUARIELLES

Sensibilité %	2,52
Durée de vie moyenne(année)	3,58
Rendement brut part euro	5,45
Rendement brut part dollar	7,23
Rendement brut part franc suisse	3,06
Rendement brut à écheance	5,5%
Coupon moyen	4,87
Prix moyen	96,75
Nombre de lignes	218
Nombre d'émetteurs	216

RÉPARTITION PAR MATURITE

2025	0,32%
2026	12,29%
2027	24,26%
2028	44,95%
2029	12,57%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Zone Euro	40,91%
Europe(hors ZE)	25,64%
Etats-Unis	21,33%
Autres pays dévéloppés	3,54%
Pays émergents	2,98%

RÉPARTITION PAR DEVISE

EUR	70,56%
USD	19,47%
GBP	2,13%
SEK	0,76%
AUD	0,46%
NOK	1,02%

Sources : Tailor Asset Management, Quantalys. Donnéees arrêtées au : 28 juin 2024

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 agréee 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.

Tailor ASSET MANAGEMENT — GROUPE DLPK —

OBLIGATIONS INTERNATIONALES

TAILOR CREDIT 2028 (part C)

Juin 2024

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	FR001400BVX5
Ticker Bloomberg	TAIL28C
Date de création	12 octobre 2022
Classification AMF	Obligations Internationales
Forme juridique	UCITS au format FCP
SFDR	Article 8
Devise	EUR
Distribution des revenus	Capitalisation
Indice de référence	Néant

CONDITIONS FINANCIERES

Souscription min.	1 part
Frais acquis au fonds	1%
Frais d'entrée	0,5% max
Frais de sortie	2% max
Frais de gestion	1,50% max.
Commission Surperformance	Oui (Cf. Prospectus)
Valorisation	Quotidienne
Règlement/Cut off	J+3 / 12h
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 (SRI) 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 performances futures de l'OPCVM.

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 sont présentées coupons réinvestis et se réfèrent à la part C. Pour obtenir la performance de la part D, il faut tenir compte du montant de coupon distribué chaque trimestre.

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.

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 agréee 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.