OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Octobre 2026

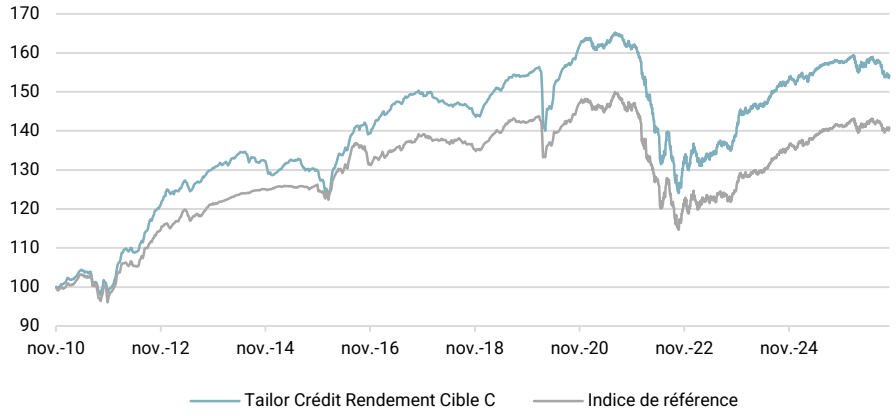
TAILOR CRÉDIT RENDEMENT CIBLE (part C)

Tailor Crédit Rendement Cible permet 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 2028.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30 octobre 2026, le fonds présente un rendement actuariel brut attractif de 5,1 % en € et 6,7 % en $, avec une duration modérée de 4 ans et un portefeuille composé à 100 % d'obligations Investment Grade. Les performances négatives observées cette année sur les obligations d'entreprise de qualité ne proviennent pas d'une dégradation du risque de crédit, mais principalement de la hausse généralisée des rendements, dans le sillage des taux souverains, qui a entraîné une baisse des prix des obligations d'entreprises. Or les sociétés de qualité n'ont pas du tout les mêmes problèmes que les Etats. De plus en plus d'obligations d'entreprises traitent à des rendements inférieurs à leur souverain (déjà vu pendant la crise des dettes périphériques en 2011) : nous estimons que les actifs les moins risqués sont désormais les obligations d'entreprises Investment Grade les plus robustes. L'exemple de l'obligation TotalEnergies 2031 illustre cette situation : son prix a reculé en dessous de sa valeur de remboursement, générant une performance négative malgré le coupon perçu. Pourtant, les fondamentaux de l'émetteur restent solides, avec des perspectives de résultats en forte progression grâce à la hausse des prix de l'énergie. Cette baisse de prix se traduit donc essentiellement par un rendement plus élevé, sans détérioration de la qualité de crédit. L'inflation sous-jacente est restée stable autour de 2,5 % en Europe et aux États-Unis, ce qui a permis une nette amélioration des rendements réels. Les marchés obligataires € et $ pricent déjà 2 à 3 hausses de taux pour les 12 prochains mois, et surtout aucune baisse de taux ensuite pendant les 4 années suivantes : le risque de déception (encore plus de hausses de taux) nous semble donc très limité compte tenu de la dynamique actuelle de l'inflation core. Nous estimons donc que la hausse des rendements a créé une opportunité d'investissement sur les obligations d'entreprises Investment Grade.

HISTORIQUE DE PERFORMANCE



PERFORMANCES

	1 mois	YTD	2025	2024	2023	3 ans	5 ans	Total	Annualisée
Fonds	+0,18%	-2,27%	+3,06%	+5,50%	+11,78%	+13,42%	-4,57%	+54,28%	+2,76%
Indice	+0,58%	-0,41%	+3,88%	+5,50%	+8,47%	+14,44%	-5,50%	+25,46%	+1,43%

TOP 10 OBLIGATIONS

Obligation	Poids	Rating	Yield (€)	Duration
PERSHING SQUARE HOLDINGS 4/30 CALL 3/30	3,86%	A-	4,44	3,13
TIKEHAU CAPITAL SCA 4/31 CALL 1/31	3,77%	BBB-	4,72	3,87
BPCE SA 4/2029	3,59%	BBB+	4,68	2,18
EURAZEO SE 4/31 CALL 1/31	3,46%	BBB	5,03	3,85
BNP PARIBAS 7/31	3,40%	A-	4,52	4,31
REPUBLIC OF INDONESIA 3/34 CALL 12/33	3,22%	BBB	5,07	5,99
ABEILLE VIE SA D'ASSURAN 9/33	3,04%	BBB+	5,33	5,49
BANQUE FED CRED MUTUEL 11/31	2,82%	A-	4,87	4,65
INTERMEDIATE CAPITAL GRO 1/30 CALL 10/29	2,56%	BBB+	4,41	2,97
ICADE 1/31 CALL 10/30	2,49%	BBB	5,04	3,96

FR0010952432

Valeur liquidative	154,28 €
Encours consolidé (M€)	301

Durée de placement minimum 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.

RECOMPENSES

Meilleure société locale.
Catégorie Gestion Obligations.
15/12/2021

Les distinctions reçues ne préjugent pas des performances futures de la société de gestion.

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	2,63%	2,57%	4,17%

	Depuis création
Volatilité du fonds annualisée	3,16%

RÉPARTITION PAR NOTATION

>A	20,0%
BBB	80,0%
BB	0,0%
B	0,0%
Sans Notation	0,0%
CCC	0,0%
Rating moyen	**BBB**

DONNÉES ACTUARIELLES

Sensibilité %	3,90
Durée de vie moyenne(année)	4,80
Rendement brut part euro	5,09%
Rendement brut part dollar	6,69%
Rendement brut part franc suisse	2,25%
Rendement brut part livre sterling	6,77%

RÉPARTITION PAR MATURITE

2029	13,7%
2030	19,9%
2031	35,7%
2032	3,2%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Zone Euro	74,0%
Europe(hors ZE)	8,5%
Etats-Unis	10,3%
Autres pays dévélopés	0,1%
Pays Emergents	7,1%

Sources : Tailor Asset Management. Donnéees arrêtées au : 30 octobre 2026

SAS with a share capital of €3,276,120, registered with the RCS of Paris under number 344 965 900 - Portfolio management company authorized by the Autorité des Marchés Financiers on June 22, 1990, under number GP 90031 - Registered as an Insurance Broker under the ORIAS number 11061785.

OBLIGATIONS INTERNATIONALES — Octobre 2026

TAILOR CRÉDIT RENDEMENT CIBLE (part C)

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	FR0010952432
Ticker Bloomberg	TAILH16
Date de création	30 novembre 2010
Classification AMF	Obligations Internationales
Forme juridique	UCITS au format FCP
SFDR	Article 8
Devise	EUR
Distribution des revenus	Capitalisation
Indice de référence	ICE BofA BBB Eur Corporate

CONDITIONS FINANCIÈRES

Souscription min.	1 part
Frais d'entrée	0,50% max.
Frais de sortie	2,00% max.
Frais de gestion	1,30% max.
Commission Surperformance	Néant
Valorisation	Quotidienne
Règlement/Cut off	J+3/10h
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.