

APPROCHE DU FONDS

TAILOR HORIZON 2016 est un OPCVM obligataire permettant de bénéficier d'un rendement (hors défaut éventuels) connu à l'avance entre la date de votre souscription et fin 2016. Le portefeuille est investi sur des obligations privées à échéance 2016 dont les garants sont majoritairement des sociétés privées de qualité, notées dans la catégorie "Investment Grade". L'univers d'investissement privilégie le meilleur couple rendement/risque quelque soit la zone géographique.

Caractéristiques

SRRI (4)

1 2 3 4 5 6 7

Création : 30/11/2010
Domicile : France
Devise du Fonds : EUR
Encours : 277 millions €

VL part C 132,6€
VL part D 110,21€
(Distrib. en janv./avril/juil./oct)
VL part H 127,53\$
Au 29/05/2015

Forme juridique : FCP
Classification : Obligations internationales
Dépositaire : CM-CIC Securities
Valorisateur : CM-CIC AM
CAC : KPMG

Liquidité : Hebdomadaire
Centralisation: Vendredi 12h00
Frais de gestion : 1,30%
Frais de souscription : 4% max.
Frais de rachat : 4% max.

ISIN part C : FR0010952432
ISIN part D : FR0010959700
ISIN part H \$(couverte) : FR0011080282
Ticker Bloomberg : TAILH16

COMMENTAIRE MENSUEL

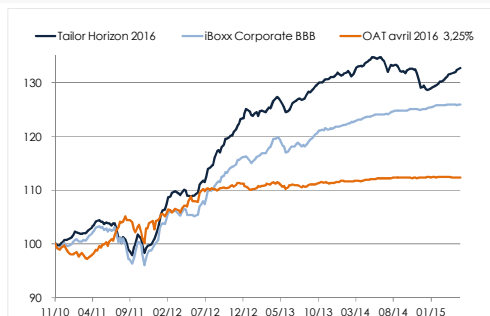
Tailor Horizon 2016 progresse de +0,65% en mai, portant à +2,52% sa progression depuis le début d'année, en sur-performance significative par rapport à l'OAT 2016 (+0,0%) et à l'iBoxx BBB 1-3 ans (+0,7%).

Nouvelle confirmation de la dichotomie entre, d'une part, une cherté extrême en zone euro qui n'est plus génératrice de performance obligataire depuis plusieurs mois et dont nous sommes pratiquement absents et, d'autre part, des décotes disponibles sur les corporates émergentes Investment Grade en dollar. Les rendements nets de coût couverture de change de ces souches sont supérieurs au High Yield de la zone Euro. Tailor Horizon 2016 capture pleinement cette anomalie, investi pour environ 50% en corporates émergentes, principalement notées BBB/BBB-. Au cours du mois, l'obligation du producteur de viande brésilien BRF (+2,6%), première position du fonds, a fait l'objet d'une offre de rachat par l'émetteur avec prime de remboursement anticipé, un scénario que nous attendions compte tenu des liquidités pléthoriques au bilan. Nous avons partiellement réinvesti sur d'autres émetteurs brésiliens, à l'instar des obligations du leader minier VALE janvier 2017, légèrement mieux noté (BBB/BBB+), disposant lui-aussi de la trésorerie nécessaire pour le remboursement de cette souche et présentant un rendement supérieur aux obligations BRF.

Le fonds a démontré en mai sa très faible sensibilité face à la violente tension à l'œuvre sur les taux longs. Cette faible sensibilité s'accompagne d'un rendement (hors éventuel défaut) de 2,6% net de frais de gestion qui, conjugué à la baisse des rendements actuariels à mesure que la maturité résiduelle diminue (effet « Roll-Down »), permet d'escompter un rythme de performance annualisée de +3% à +4% nette de frais de gestion pour les prochains trimestres.

PERFORMANCES

Performances cumulées depuis création



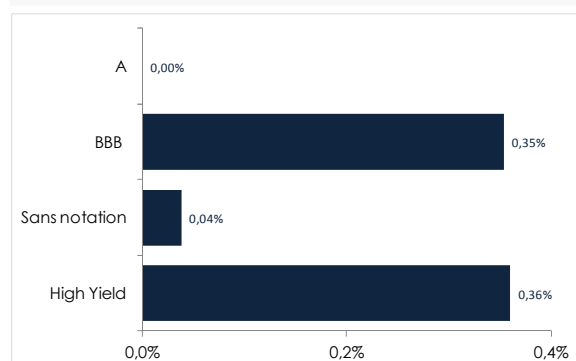
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances calendaires

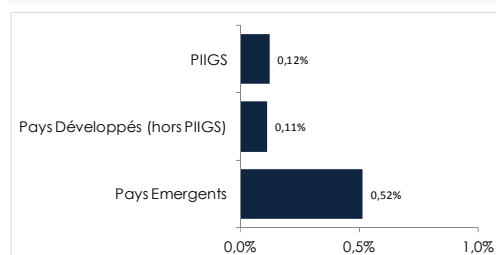
Année	Fonds	OAT France 2016 (1)	iBoxx Corporate BBB (2)
2010 (1 mois)	0,37%	-0,45%	-0,17%
2011	0,09%	4,74%	-0,52%
2012	22,75%	6,69%	16,95%
2013	6,23%	0,12%	4,62%
2014	-1,26%	0,83%	2,91%
2015	2,52%	0,00%	0,67%
Total	32,60%	12,31%	25,88%
Annualisée	6,48%	2,62%	5,25%
Volatilité depuis création	3,46%	3,01%	3,52%
Rendement brut à échéance (3)	3,94%	-0,15%	NS

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE BRUTE MENSUELLE

Contributions par rating



Contributions par zone géographique

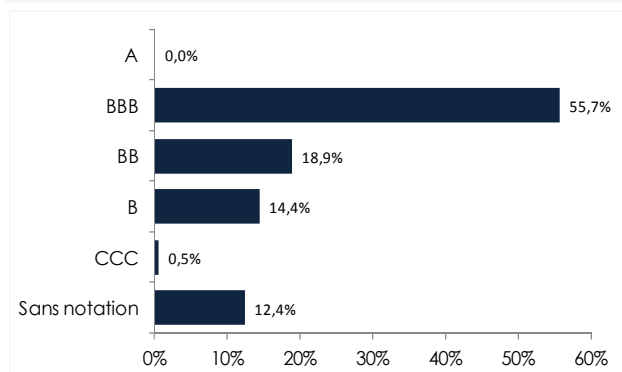


TAILOR CAPITAL

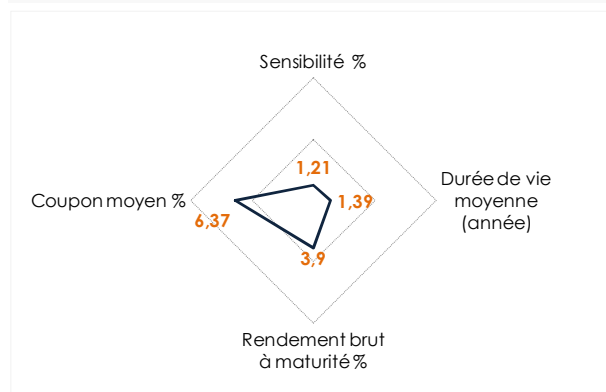
37 rue des Mathurins
75008 Paris
Tél. +33 (0)1 40 17 97 27
Agrément de l'Autorité des
Marchés Financiers
n° GP10000037

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

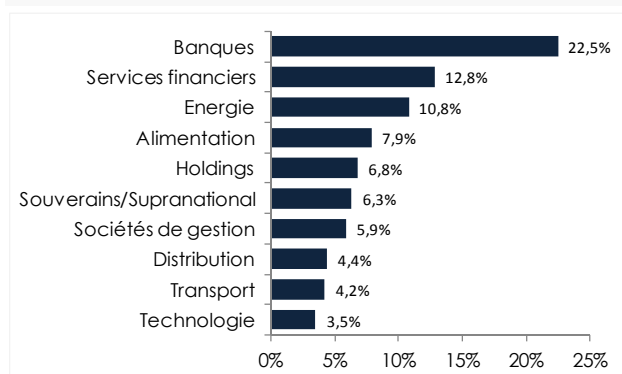
Répartition par rating



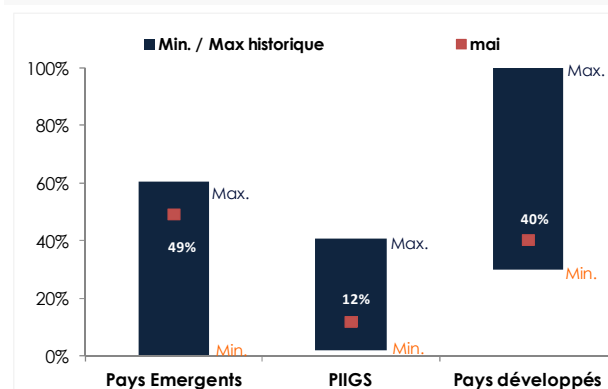
Données actuarielles



Répartition sectorielle (top 10 secteurs)



Répartition par zone géographique



TOP 10 POSITIONS

Obligation	Rating	Poids	Yield to Maturity	Duration
ARES CAPITAL CORP 3/17	BBB	4,15%	2,45	1,69
BRF SA 6/15	BBB	4,13%	2,45	1,86
SHENZHEN INTL HLDG 4/17	BBB-	3,91%	2,68	1,80
PROSPECT CAPITAL CORP 8/16	BBB	3,82%	3,14	1,14
RAIZEN ENERGY FINANCE 2/17	BBB	3,78%	2,59	1,55
OTE PLC 5/16	BB-	3,44%	5,19	0,92
THOMAS COOK GROUP PLC 6/17	B+	3,30%	3,51	1,91
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 2/17	BBB-	3,05%	2,36	1,58
NOVO BANCO SA 11/15	B-	2,82%	3,83	0,43
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI 4/17	BBB-	2,63%	3,11	1,79

NOTES

* L'objectif de performance affiché pour l'année 2015 se fonde sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par Tailor Capital et ne constitue pas une promesse de performance.

(1) L'indicateur de référence désigne l'Obligation Assimilable du Trésor (OAT) 3,25% arrivant à échéance le 25 avril 2016 (code ISIN : FR0010288357).

(2) L'univers d'investissement désigne l'indice iBoxx Euro Corporate BBB d'échéance équivalente à la maturité résiduelle du fonds, soit :

- l'iBoxx Euro Corporate 5-7 ans (code Bloomberg : QW87) entre le 30/11/2010 et le 31/12/2011
- l'iBoxx Euro Corporate 3-5 ans (code Bloomberg : QW85) entre le 01/01/2012 et le 31/12/2013
- l'iBoxx Euro Corporate 1-3 ans (code Bloomberg : QW83) entre le 01/01/2014 et le 31/12/2016

(3) Le rendement brut jusqu'à fin 2016 est calculé sous l'hypothèse que l'ensemble des flux à venir, tombées et remboursements, sont réinvestis au taux actuariel calculé. Par ailleurs le calcul est réalisé en prenant l'hypothèse qu'aucun événement de crédit (défaut) n'affecte l'un des titres du portefeuille pendant sa durée de vie. Le calcul est réalisé brut des frais de gestion du portefeuille. Ce taux de rendement estimé est donné à titre indicatif, il ne correspond pas à une garantie de performance ou un engagement de la société de gestion. Il correspond à un taux de rendement actuariel estimé le jour J pour un investissement réalisé en J sur la période restant à courir avant l'échéance du fonds (décembre 2016) sous réserve des hypothèses mentionnées précédemment. Ce taux de rendement actuariel, estimé chaque semaine, évolue au cours du temps en fonction des conditions de marché notamment des « spreads » de crédit de chacun des titres sous-jacents et des taux d'intérêt.

(4) L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions réglementaires applicables aux OPCVM conformes aux normes européennes « UCITS IV ». L'indicateur synthétique de risque et de rendement est basé sur la volatilité des performances passées hebdomadaires de l'OPCVM. Il donne une indication de la volatilité des performances passées ainsi qu'une information générale quant au profil de risque de l'OPCVM. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible (1) ne signifie pas « sans risque ». La catégorie de risque associée à un OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances s'entendent coupons réinvestis. Sauf précision contraire, les performances présentées se rapportent à la part C.

AVERTISSEMENT

Ce document est établi par TAILOR CAPITAL, société de gestion de portefeuilles de droit français. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel.

En cas de différences entre cette fiche marketing, le DICI et le prospectus en vigueur, seul le DICI et le prospectus font foi. Avant toute décision d'investissement, il est rappelé à l'investisseur qu'il convient de lire attentivement le prospectus de l'OPCVM visé par l'Autorité des Marchés Financiers, disponible sur simple demande auprès de TAILOR CAPITAL ou sur le site www.tailor-capital.com. Il appartient également à l'investisseur de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à ce placement, en consultant au besoin ses propres conseillers juridiques, fiscaux, ou financiers, indépendamment de la société TAILOR CAPITAL, de manière à s'assurer de l'adéquation entre ce produit et sa situation patrimoniale et personnelle.

Nous attirons l'attention des souscripteurs que cet OPCVM présente un risque de perte en capital. Il est investi en titres de créance dont les garants sont des Etats ou des sociétés privées mais dont le défaut de remboursement ne peut en aucun cas être exclu. La description complète du profil de risque de cet OPCVM peut être consultée dans le prospectus de ce dernier.

De plus, cet OPCVM s'adresse à des souscripteurs qui recherchent un instrument de diversification obligatoire d'une durée de placement minimum correspondant à la période restant à courir entre la date de souscription et la dernière valeur liquidative calculée en 2016. Au-delà de cette dernière valeur liquidative calculée en 2016, et sous réserve de l'agrément préalable de l'AMF, le fonds changera son orientation de gestion.

La souscription de parts de ce fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « US Person » (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise sur le site internet www.tailor-capital.com) et dans les conditions prévues par le prospectus du fonds.

Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.