

GESTION D'ACTIFS

« Tailor AM est un exemple de société efficiente dans trois spécialités »

Issue du rapprochement entre Tailor Capital et Haas Gestion, Tailor Asset Management est une société reconnue pour ses expertises de gestion : obligations, actions, allocation d'actifs. Son président, Christophe Issenhuth, fait le point sur son plan de marche et ses ambitions.

Propos recueillis par Michel Lemosof

Dans quelles circonstances la société Tailor AM a-t-elle été créée ?

Tailor Asset Management est née de la fusion, en décembre 2020, entre Haas Gestion, société qui a vu le jour en 1988, et Tailor Capital, entité fondée en 2010. Déjà actionnaire de Haas Gestion, notre actionnaire de référence, DLPK, présidé par Vincent Dubois, nous apporte le soutien d'un groupe entrepreneurial puissant, tourné vers l'innovation, la qualité et la proximité clients. Les dirigeants-gérants de portefeuille, ainsi qu'un partenaire stratégique historique, sont aussi associés au capital, dont la structure reflète une volonté commune d'accompagner les clients et de réussir à nous développer avec eux.

Comment décririez-vous son profil ?

Tailor AM, c'est avant tout une communauté de travail de premier ordre, qui compte 19 collaborateurs, experts et engagés, dont 9 gérants et analystes. Elle gère actuellement 1,1 Md€. À court-moyen terme, nous visons un doublement de l'encours. Nous exerçons trois métiers : l'obligataire, qui représente plus de la moitié de nos encours, les actions et les fonds multi-classe d'actifs. Nous proposons des OPC ainsi qu'une gestion plus personnalisée. Nos clients vont des CGP (30 % des encours) aux institutionnels et aux fonds de pension (20 %), en passant par les banques privées, les sélectionneurs de fonds, les family offices, etc. Plus de 1 € sur 2 nous est confié par un investisseur étranger. Nous sommes une société exportatrice !

Quelques mois après sa réalisation, comment la fusion se passe-t-elle ?

Le meilleur indicateur de succès de cette fusion, c'est que nous avons tous l'impression qu'elle a eu lieu il y a plusieurs

années ! Alors que seulement six mois se sont écoulés depuis le rassemblement des équipes rue Royale, à Paris. Au-delà du professionnalisme des collaborateurs et de la passion pour leur métier, il faut souligner que l'entente humaine a très vite opéré. Et ce, bien avant la fusion. Haas Gestion avait dès 2019 choisi pour sa multigestion les fonds obligataires de Tailor Capital. Nous avons également un fort partage de vision de l'entreprise avec les dirigeants du groupe DLPK. En plus de l'adéquation humaine, il y a une complémentarité des gammes : Haas Gestion détient une expertise en actions et diversification, tandis que Tailor Capital est spécialisée en obligations. Quant à eux, les investisseurs ont été au rendez-vous. Ils ont compris que nous allions multiplier nos capacités plutôt que d'additionner des ressources.

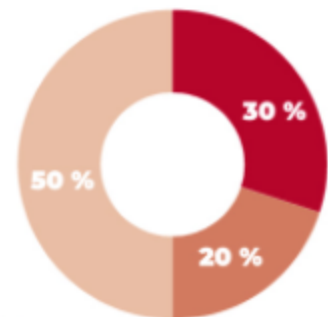
En quelque sorte, vous avez redécouvert que l'union fait la force !

Oui. La force de Tailor AM aujourd'hui, c'est de pouvoir, grâce à ses expertises en obligations, en actions et en allocation d'actifs, accompagner ses clients quelle que soit la configuration de marché. Certes, il y a de très bonnes gestions actions. Il y en a même beaucoup ! Il y a déjà beaucoup moins de confrères qui réussissent dans le domaine obligataire. Et des sociétés capables de regrouper sous un même toit des stratégies actions, obligations et multi-classe d'actifs, chacune d'entre elles étant régulièrement primée, il y en a encore moins. Tailor AM est peut-être un exemple unique de société efficiente dans trois spécialités. Une autre particularité, c'est que nos investisseurs savent qu'ils ont un accès total à toute personne de la société, gérant ou dirigeant, quand ils en ont besoin. Nous sommes là non pas pour investir dans des « coups de com, » mais pour servir nos clients. Au-delà



Christophe Issenhuth, président de Tailor AM

Ventilation des encours (par typologie de clientèle)



■ CGP
 ■ Institutionnels et fonds de pension
 ■ Banques privées, sélectionneurs de fonds, family offices...

Source : Tailor AM

de notre gamme de fonds, nous avons aussi les compétences pour faire du sur-mesure : fonds dédiés, fonds nourriciers, FID luxembourgeois, notamment. Dans Tailor, il y a cette idée du « tailor made ».

Quelles initiatives prenez-vous en faveur des CGP ?

Nous voulons leur faciliter la vie. Nous mettons ainsi à leur disposition une gestion pilotée incluant les différents niveaux de risque qui couvrent les besoins de l'ensemble de leurs clients. Nous leur proposons également des FID ou des FIC Luxembourgeois sur-mesure. Ces solutions permettent au CGP de se décharger des contraintes administratives et de se concentrer sur la relation client.

Comment votre gamme de fonds se présente-t-elle ?

Le fait que Tailor Crédit Rendement Cible soit notre plus gros fonds est assez logique. Il a été conçu, il y a plus de 10 ans, comme un complément au fonds en euro. Il est principalement investi en obligations de qualité investment grade pour lesquelles nous détectons une décote de prix. Cette approche value permet de tirer parti d'un double moteur de performance : les coupons et le potentiel d'appréciation des prix des obligations. Les emprunts en portefeuille ont une échéance cible en 2028, particulièrement utile puisque le fonds sera ainsi de moins en moins sensible aux variations de taux d'intérêt. Afin de répondre au besoin de rémunération de la trésorerie, notre fonds Tailor Crédit Short Duration est particulièrement indiqué, qu'il s'agisse de personnes physiques ou morales.

Dans la gamme actions, nos deux fonds permettent de capter la croissance de demain en investissant dans des tendances structurelles (ruptures, environnement, démographie). Tailor Actions Avenir ISR, qui est éligible au PEA, investit dans de grandes capitalisations. Tailor Actions Entrepreneurs, qui est éligible au PEA et au PEA-PME, a une approche équivalente sur le segment des small et mid caps. Enfin, notre offre multi-classe d'actifs, en architecture ouverte, permet de déléguer aux gérants les choix tactiques sur les marchés.

Pourriez-vous évoquer vos performances ?

Après avoir affiché un score de + 33 % en 2019, notre fonds Tailor Actions Avenir ISR a progressé de 9,4 % en 2020 et, sur les cinq premiers mois de l'exercice en cours, il était à + 11,9 %. Son niveau de volatilité (20,5 % sur cinq ans) est plus faible que celui de son indice. Nous attendons cette année une croissance des encours de ce fonds de plus de 50 %. S'agissant de l'obligataire, notre fonds phare, Tailor Crédit Rendement Cible,

Comment tirer aujourd'hui parti de l'environnement financier

« Dans l'actuel contexte de taux d'intérêt, explique Christophe Issenhuth, il faut résister à la tentation d'aller vers des obligations de moindre qualité pour essayer d'obtenir des rendements qui, au final, vont être largement consommés par les défauts que les investisseurs vont subir sur le high yield. « S'il faut savoir performer avec des emprunts de qualité, il faut aussi être capable de rémunérer la trésorerie des investisseurs à travers des obligations de maturité courte, en sélectionnant des émetteurs qui disposent du cash pour couvrir le remboursement, quelle que soit la situation des marchés financiers.

« Dans le domaine des actions, il faut avoir la discipline de rester investi sur des titres d'entreprises de croissance installés dans une tendance structurelle, qui se sont particulièrement bien comportés en 2020. Il faut également savoir capturer les opportunités sur des valeurs de croissance plus cycliques, qui, selon le professionnel, vont être les grandes gagnantes de la réouverture progressive des économies ».

Les performances des principaux fonds

	2019	2020	2021 (À FIN MAI)
SUPPORTS ACTIONS			
Tailor Actions Avenir ISR	+ 33 %	+ 9,4 %	+ 11,9 %
Tailor Actions Entrepreneurs	+ 22,8 %	+ 16,1 %	+ 16,3 %
SUPPORTS OBLIGATIONS			
Tailor Crédit Rendement Cible	+ 7,6 %	+ 5,3 %	- 0,7 %
Tailor Crédit Short Duration	+ 1,3 %	+ 1,1 %	+ 1,2 %
SUPPORTS MULTI-CLASSE D'ACTIFS			
Tailor Allocation Défensive	+ 4,7 %	+ 0,7 %	+ 2,8 %
Tailor Global Sélection ISR	(1)	+ 6,9 %	+ 5,5 %

(1) Créé en cours d'année

Source : Morningstar

s'est valorisé de 5,3 % en 2020, après avoir gagné 7,6 % en 2019. Ce fonds est classé en catégorie SRRI 3, avec une volatilité maîtrisée (moins de 4 % depuis sa création il y a plus de 10 ans). Tailor Crédit Short Duration a, lui aussi, été positif en 2020 (+ 1,1 %), ce qui avait déjà été le cas en 2018. Faiblement volatil (SRRI 2), c'est une solution qui plaît. Pour preuve : le fonds, qui vient de recevoir deux récompenses de la part de Lipper, a vu ses encours augmenter de 50 % depuis le début de l'année. À noter que notre fonds multi-classes d'actifs Tailor Allocation Défensive a divisé par 2 son exposition actions début 2020, juste avant la chute du

marché. Quelles sociétés de gestion sont capables, y compris dans les périodes les plus difficiles, d'aligner des expertises qui délivrent autant de résultats probants ?

Comment intégrez-vous les critères ESG ?

Nous sommes signataires depuis 2019 des Principes for responsible investment de l'ONU. L'année 2020 a été celle de la mise au point d'un process ESG sur les actions. 2021 est celle de la labellisation. Trois de nos fonds ont déjà reçu le Label ISR. Nous allons maintenant étendre à la gamme obligataire notre expérience acquise en ESG. ■