

Juin 2025

FONDS OBLIGATAIRE FLEXIBLE

Objectif et politique d'investissement

Philosophie d'investissement - Sources de rendement/risque : une gestion de convictions non benchmarkée

Une gestion discrétionnaire et active investissant sur des obligations de tous secteurs, publics ou privés notés Investment Grade, et jusqu'à 50% en High Yield ou non notés.

Un processus d'investissement rigoureux combinant une approche macro « top down » et « bottom up » de sélection d'émetteurs pour investir dans un cœur de portefeuille de convictions attractives aujourd'hui à nos yeux :

- les obligations hybrides corporates
- les obligations subordonnées financières
- les obligations HY de maturité court/moyen terme
- la convergence des taux et des spreads au sein de la zone euro

Une gestion active et flexible :

- de la sensibilité entre -2/+5
- aux émissions primaires
- à s'exposer sur des obligations devises en ayant la latitude de nous couvrir
- de -10% à 10 % d'exposition action

Un contrôle des risques au cœur de notre processus de gestion :

- un suivi minutieux des émetteurs en portefeuille
- un contrôle régulier du respect de nos contraintes d'investissement
- possibilité de stress-tester notre portefeuille suivant différents scénarios

Analyse de nos performances : contribution de chaque ligne, de chaque stratégie

Objectif de performance : nette de frais supérieure à ESTER+200bp sur trois ans

Performances et Classements

	Rendement		Rendement
YTD	1,27%	1 mois	0,55%
2024	4,99%	3 mois	1,78%
2023	6,58%	6 mois	1,27%
2022	-5,59%	9 mois	2,18%
2021	0,34%	1 an	4,73%
3 ans cumulée	18,94%	3 ans annualisée	5,95%
5 ans cumulée	11,81%	5 ans annualisée	2,26%
Depuis création	32,22%	Annualisée depuis création	2,32%

Classements Morningstar et Quantalys au 30/06/2025 et Citywire ar 31/05/2025



1 an : 3ème quartile
3 ans : 2ème quartile
5 ans : 2ème quartile
10 ans : 1er quartile



1 an : 2ème quartile
3 ans : 1er quartile
5 ans : 1er quartile
10 ans : 1er quartile



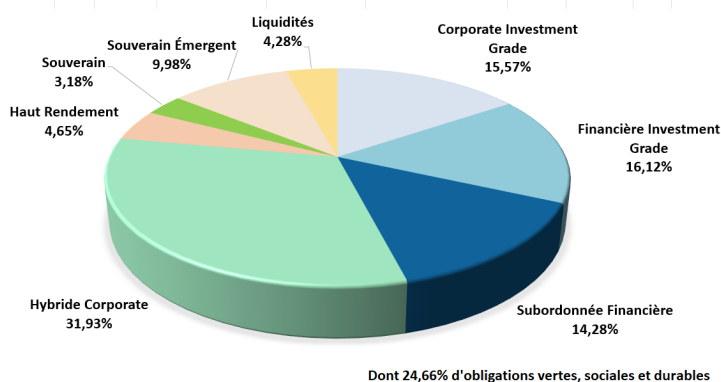
1 an : 4ème quartile
3 ans : 1er quartile
5 ans : 1er quartile
10 ans : 1er quartile



Indice : EONIA Capitalisé + 100bps jusqu'au 30/04/2016 | EONIA Capitalisé + 200bps du 30/04/2016 au 30/04/2021 | ESTER Capitalisé + 200bps depuis le 30/04/2021

Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances calculées sur les VL du fonds. Performances cumulées calculées sur des périodes glissantes. Source des données chiffrées : Turgot Asset Management

Thématiques



Statistiques

Taux de rendement au call*	3,99%	Valeur liquidative	197,70
Taux de rendement à maturité*	4,34%	Volatilité 5 ans	4,34
Maturité moyenne	6,06	Ratio de Sharpe 5 ans	0,22
Taux de coupon moyen****	3,70%	Nombre d'obligations	53
Spread*	161,2	Nombre d'émetteurs	47
Sensibilité	5,00	Rating moyen	BBB
Sensibilité avec dérivés	4,45	Max drawdown 5 ans du 17/09/2021 au 03/10/2022	-11,67%
Exposition action	0,00%	Délai de recouvrement 5 ans***	592

Devises

EUR	100,14%	USD	-0,15%	GBP	0,01%
-----	---------	-----	--------	-----	-------

Périodes de hausse sur 5 ans**

Périodes de baisse sur 5 ans **

56%
42%

*Hors liquidités et futures
** Sur un pas quotidien
*** En nombre de jours sur base 365
**** Hors liquidités, futures et fonds

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2025	0,27	0,68	-1,44	0,53	0,69	0,55							1,27
2024	0,58	0,00	0,73	-0,27	0,52	-0,04	1,31	0,36	0,81	0,01	0,87	0,03	4,99
2023	1,55	-0,31	-0,97	0,71	0,48	0,30	1,22	-0,22	-0,66	0,05	2,39	1,92	6,58
2022	-1,19	-2,31	0,78	-2,27	-0,72	-4,70	2,70	-0,33	-2,95	1,62	2,96	0,98	-5,59
2021	-0,05	-0,12	0,40	0,18	-0,16	0,44	0,38	0,01	-0,13	-0,48	-0,70	0,58	0,34
2020	0,27	-0,16	-6,76	3,01	1,18	1,17	1,15	0,59	-0,24	0,16	1,95	0,49	2,51
2019	1,97	1,20	1,12	1,37	-0,42	1,81	0,89	0,47	0,11	0,10	-0,06	0,57	9,50
2018	0,40	-0,64	-0,38	0,37	-1,86	-1,35	1,00	-0,62	0,13	-0,78	-1,24	-0,41	-5,27
2017	0,17	0,57	0,26	0,69	0,31	0,13	0,48	0,06	0,37	1,01	-0,02	0,14	4,26
2016	-1,27	-0,50	3,01	1,23	0,05	-0,53	1,96	0,82	-0,45	0,22	-0,65	0,69	4,58
2015	1,54	1,18	0,05	-0,28	-1,01	-3,01	1,51	-1,05	-1,85	1,82	0,65	-0,88	-1,45
2014	0,53	0,98	0,45	1,24	0,76	0,65	0,22	0,82	-0,27	0,23	0,48	0,40	6,67

Performances données à titre indicatif s’appréciant à l’issue de la durée de placement recommandée. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances calculées sur les VL du fonds. Performances cumulées calculées sur des périodes glissantes. Source des données chiffrées : Turgot Asset Management

Commentaire de gestion

Le mois de juin a d’abord été marqué par un climat tendu, entre incertitudes géopolitiques et volatilité des marchés, avant de basculer progressivement vers un environnement plus favorable aux actifs risqués.

Aux États-Unis, les marchés ont été portés par une série d’éléments positifs : l’apaisement des tensions au Moyen-Orient, la désescalade commerciale avec la Chine, des publications macroéconomiques mitigées mais interprétées favorablement, et des signaux explicites de la Fed sur l’éventualité de baisses de taux dès septembre, voire juillet selon certaines anticipations.

Le scénario d’un pivot monétaire s’est renforcé après la publication d’un PIB T1 en contraction (-0,5 % en rythme annualisé), un ralentissement de la consommation des ménages, ainsi qu’un apaisement des tensions inflationnistes. Le marché monétaire anticipe désormais plus de 60 points de base de baisse de taux sur 2025.

En zone euro, les taux longs ont également reflué en cours de mois (Bund 10 ans autour de 2,57 %, OAT à 3,28 %), bien que les anticipations de politique monétaire soient restées plus prudentes. Les données d’inflation en France et en Espagne confirment une désinflation progressive, sans provoquer de réaction brutale sur les marchés de taux.

Le cessez-le-feu entre Israël et l’Iran a tenu tout au long du mois, malgré quelques déclarations offensives, notamment du président Trump. L’absence de perturbation du détroit d’Ormuz a rassuré les marchés pétroliers. Les prix du baril (Brent) se sont stabilisés autour de 67–68 \$, dans un climat d’offre mieux maîtrisée par l’OPEP+ et de légère détente du dollar.

Les actions mondiales ont enregistré un mois très favorable, avec une surperformance des marchés américains. Le Dow Jones, le Nasdaq et le S&P 500 ont atteint de nouveaux sommets, portés par les valeurs de croissance, la technologie et la consommation discrétionnaire. En Europe, le CAC 40 a franchi les 7 690 points, et l’EuroStoxx 50 s’est établi à plus de 5 320 points.

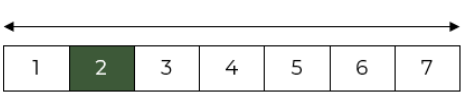
Les perspectives de baisses de taux ont mécaniquement soutenu les valorisations, malgré des données économiques contrastées. En Chine, la reprise reste lente, les PMI manufacturiers affichant une contraction pour le troisième mois consécutif. Les investisseurs attendent des mesures de relance plus fortes du Politburo en juillet.

Dans un environnement porté par la détente des taux souverains et l’apaisement des tensions géopolitiques, le fonds Turgot Oblig Plus affiche une performance de +0,55 % en juin et de +1,27 % depuis le début de l’année.

En fin de mois, un renforcement a été opéré sur les contrats US 10YR Note Future (échéance septembre), dans l’anticipation d’un mouvement de détente supplémentaire sur les taux longs américains. Ces opérations traduisent une gestion active de la sensibilité, qui s’est établit à 5,00 (4,45 avec les dérivés), pour une maturité moyenne de 6,06 ans. La gestion reste attentive au calendrier monétaire américain et aux discussions budgétaires en cours. La flexibilité du portefeuille permettra d’accompagner toute variation de taux tout en conservant un rendement attractif (4,34 % à l’échéance) dans un environnement encore incertain.

Echelle SRI de risques

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible



Echelle SRI de risque

- L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Il est investi sur des marchés et/ou utilise des techniques ou instruments, soumis à des variations à la hausse comme à la baisse pouvant engendrer des gains ou des pertes.

- Risques importants non pris en compte par l'indicateur de risques :

- **Risque de crédit** : risque que les émetteurs de titres de créance détenus par l'OPCVM ne s'acquittent pas de leurs obligations ou voient leur note de crédit abaissée, ce qui entraînerait une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque de contrepartie** : risque de faillite, d'insolvabilité ou de défaillance d'une contrepartie de l'OPCVM, pouvant entraîner un défaut de paiement ou de livraison.
- **Impact de certaines techniques de gestion** telles que l'utilisation de produits dérivés: le recours à ces techniques peut entraîner un levier ayant pour conséquence une amplification de l'impact des mouvements de marché sur l'OPCVM et peut engendrer des risques de pertes importantes et une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque opérationnel** : risque que les processus opérationnels, incluant ceux liés à la conservation des actifs, puissent échouer, ce qui engendrerait des pertes.

Caractéristiques du fonds

Forme juridique :	FCP
Affectation des résultats :	Capitalisation
Code ISIN :	FR0011230549
Indice de référence :	ESTER Capitalisé + 200bps
Devise de référence :	EURO
Durée de placement conseillée :	3 ans et plus
Société de gestion :	Turgot AM
Dépositaire :	CACEIS
Date de création :	26/04/2013
Valeur liquidative d'origine :	150€
Frais de gestion :	1,20% TTC
Frais de gestion variable :	Oui
Frais de souscription/ rachat :	Non
Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Cut off :	11h00 - Règlement J+1
Contact :	44 Avenue de Villiers, 75017 Paris
Site Internet :	www.turgot-am.fr

Eligible auprès de: AEP, Cardif, Spirica,Rothschild, SwissLife, Generali, Turgot Life, Afi Esca (FR/Lux), Comptes Titres, Nortia, OneLife Lux, Alpheys, CNP Assurances, Gresham-Apicil, AG2R La Mondiale, Oradea vie, Nortia, Axeltis, MFEX (Euroclear)

Gérants Geoffroy LANDOEUER
Yassine BAROUKI

10 Premières lignes*

A2A 5,0% Call 11-06-2029 Perp	3,37%
BTP 4,45% 01-09-2043	3,35%
Poste Italiane 2,625% Call 29-04-2023 Perp	2,97%
Romanian Government Bond 2,0% 28-01-2032	2,56%
Oman Government Bond 6,25% 25-01-2031	2,54%
Oman Government Bond 6,0% 01-08-2029	2,50%
Romgaz 4,75% 07-10-2029	2,45%
Volkswagen 4,0% 11-04-2031	2,43%
Crédit Mutuel 3,75% 03-02-2034	2,42%
RCI Banque 4,125% 04-04-2031	2,42%

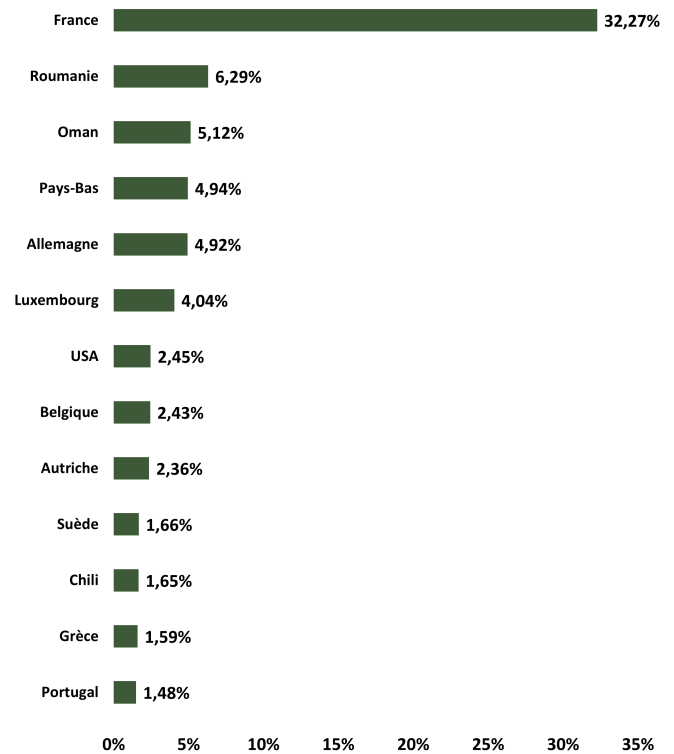
Les informations sur ces sociétés sont données à titre illustratif uniquement, sont valables à la date du reporting et ne constituent pas une recommandation à l'achat ou à la vente. Il est possible que ces entreprises ne soient plus présentes en portefeuille à une date ultérieure.

Principaux mouvements*

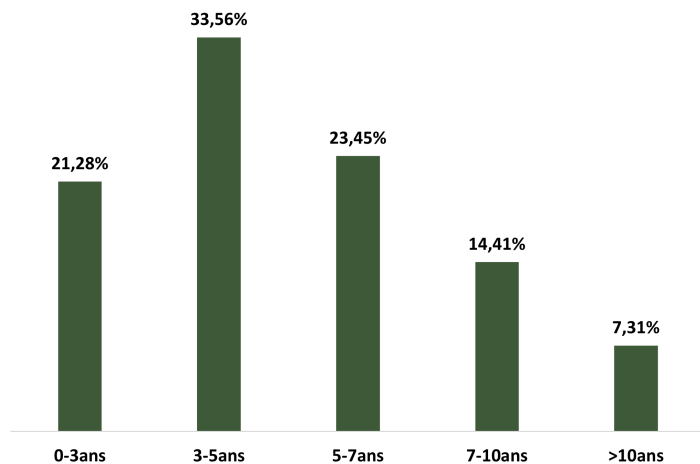
Achats :

Ventes :

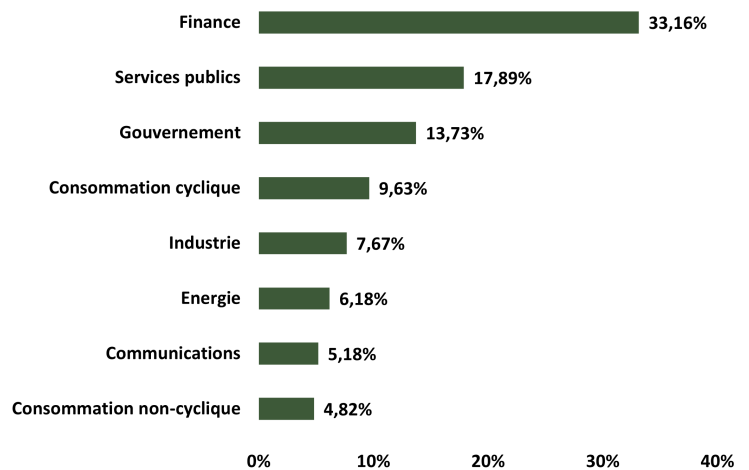
Répartition par pays**



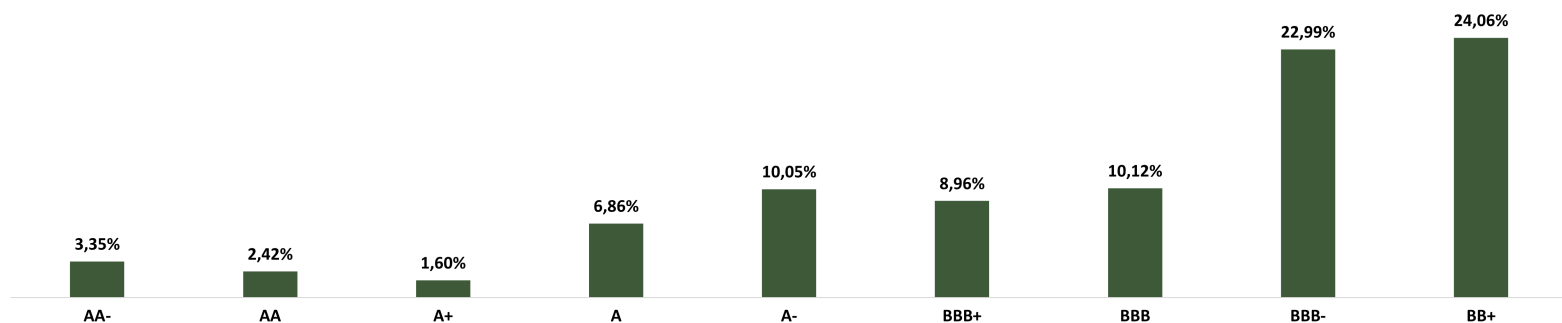
Maturité*



Secteurs*



Notations*



*Hors fonds, dérivés **Hors fonds, dérivés et cash

Cette communication ne saurait constituer une sollicitation ou un conseil d'ordre juridique, fiscal ou en matière de placement de la part de Turgot Asset Management. Ce contenu ne présente pas suffisamment d'informations pour appuyer une décision en matière de placement. Turgot Asset Management décline par la présente toute responsabilité pour toute reproduction, redistribution ou transmission ultérieures, ainsi que de toute responsabilité issue desdites activités.

Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document sont partielles. Elles peuvent être subjectives et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par le commissaire aux comptes. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion et dividendes réinvestis. Lorsque les chiffres sont exprimés dans une monnaie autre que l'Euro, l'attention des porteurs de parts ou actionnaires est attirée sur le fait que les gains échéants peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change. Le traitement fiscal lié à la destination de parts ou action de l'OPC dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Nous vous conseillons de vous renseigner auprès d'un conseiller fiscal. La responsabilité de Turgot Asset Management ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations, ni en cas d'erreur. Préalablement à toute souscription, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus et/ou DICI mis à disposition sur simple demande. La performance passée n'est pas un indicateur fiable de la performance actuelle ou future, et toutes les données relatives à la performance ou au rendement mentionnées excluent les commissions et frais encourus lors de l'émission ou du rachat de parts. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent varier à la hausse comme à la baisse, et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer la totalité du montant investi initialement. Pour cette raison et compte tenu des frais initiaux habituellement prélevés, un investissement ne convient pas généralement en tant que placement à court terme. Les commissions et les frais ont un effet défavorable sur la performance du fonds. Les sociétés sont données à titre d'information uniquement à la date du reporting et il est possible que ces sociétés ne soient plus présentes en portefeuille à une date ultérieure. Cette information ne constitue ni une recherche en investissement ni une analyse financière concernant les transactions sur instruments financiers ni ne constitue une offre d'acheter ou vendre des investissements, produits ou services et ne doit pas être considérée comme une sollicitation, un conseil en investissement ou un conseil juridique ou fiscal, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée d'acheter ou de vendre des titres financiers.

La communication de et avec Turgot Asset Management est réalisée en langue française. Une information sur la politique de gestion des conflits d'intérêts est disponible auprès de Turgot Asset Management sur simple demande. Les documents réglementaires (prospectus et/ou DICI) sont disponibles sur simple demande auprès de Turgot Asset Management N°Agrément AMF GP08000055, SA au capital de 515 000€ Siège social : 44, Avenue de Villiers – 75017 Paris.