

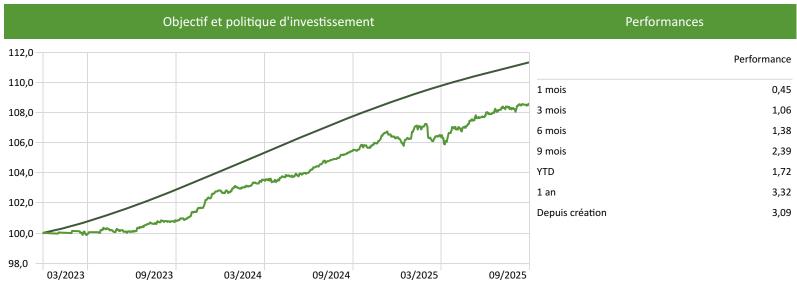
Turgot Oblig Court Terme

FR001400C4Q9 Article 8 SFDR



Septembre 2025

FONDS OBLIGATAIRE COURT TERME



-Turgot Oblig Court Terme

-Ester + 75bps

Philosophie d'investissement - Sources de rendement/risque :

L'objectif du fonds est d'offrir une performance nette de frais supérieure à ESTER+75bp, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, par le biais d'une gestion discrétionnaire et active d'un portefeuille obligataire court terme.

 $Un \ processus \ d'investissement \ rigoureux \ combinant \ une \ approche \ macro \ « \ top \ down \ » \ et \ « \ bottom \ up \ » \ de \ sélection \ d'émetteurs.$

Un portefeuille obligataire très diversifié sur environ une centaine d'émetteurs quasiment tous Investment Grade.

Une gestion active et flexible :

- de la sensibilité entre -1/+4
- aux émissions primaires et sur le marché secondaire

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+75bp sur trois ans.

Répartition sectorielle	Statistiques	
	Taux de rendement au call*	3,21%
Communications Consommation 3,0% non-cyclique 3,1% Industries	Taux de rendement à maturité*	3,64%
3,1% Industrie 9,2%	Maturité moyenne	4,21
Souverains 32,3%	Taux de coupon moyen*	3,44%
	Spread*	89,69
Consommation cyclique 12,3%	Sensibilité	3,43
12,570	Sensibilité avec dérivés	3,38
	Rating moyen	BBB+
	Nombre d'émetteurs	24
Services publics	Nombre d'obligations	25
Finance 18,4% 21,7%	* Calculs réalisés hors cash	

Perfomances mensuelles - Nettes de frais													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2025	0,34	0,49	-0,80	0,62	0,39	0,22	0,45	0,05	0,34				2,12
2024	0,29	0,01	0,39	-0,04	0,25	0,24	0,69	0,27	0,43	0,21	0,76	-0,10	3,44

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 septembre a été marqué par un regain de volatilité, notamment aux États-Unis, dans un contexte de tensions budgétaires croissantes.

Les marchés actions ont globalement progressé en septembre malgré l'incertitude liée au shutdown fédéral américain, devenu effectif en fin de mois. Les indices américains ont atteint de nouveaux sommets historiques (S&P 500 + 3,5 %, Nasdaq Composite +5,6 %, Dow Jones +1,9 % sur le mois), portés par les valeurs technologiques et les anticipations d'un cycle monétaire plus accommodant.

La Fed a abaissé ses taux de 25 pb pour la première fois depuis décembre, citant une logique de « gestion des risques », face à un marché du travail qui montre des signes d'essoufflement (ralentissement des créations d'emplois et taux de chômage à 4,3 %). L'inflation PCE d'août ressort stable à 2,9 % en glissement annuel. Le dollar se déprécie légèrement (EUR/USD à 1,174), tandis que les taux US à 10 ans se stabilisent autour de 4,15 %.

En Europe, les marchés évoluent de manière plus contrastée. La BCE maintient ses taux dans un contexte de hausse de l'inflation dans plusieurs pays, notamment en Allemagne et en Espagne, consolidant un scénario de statu quo prolongé. En France, l'instabilité politique et la dégradation de la note souveraine par Fitch (de AA- à A+) ont alimenté la prudence des investisseurs, malgré une relative résilience des marchés actions.

En Asie, la dynamique reste positive : le Nikkei atteint de nouveaux sommets, soutenu par les valeurs technologiques, tandis que le KOSPI progresse de +0,9 % grâce à des exportations en forte hausse. En Chine, les mesures de soutien monétaire et les tensions avec Washington sur les semi-conducteurs entretiennent toutefois la prudence des investisseurs

Du côté des matières premières, l'or atteint un nouveau sommet historique proche de 3 900 \$, dans un contexte de fuite vers les valeurs refuges. Le pétrole recule nettement, le Brent terminant à environ 67 \$ (-1,4 %) et le WTI à 63 \$ (-1,7 %), sous l'effet d'une offre plus abondante.

Le sentiment de marché reste prudent, mais résilient. Les investisseurs arbitrent entre une dynamique économique encore robuste aux États-Unis, des risques politiques accrus, et une politique monétaire mondiale désormais à l'inflexion.

10 premières lignes (hors OPCVM) Principaux mouvements (hors OPCVM) Achats: Espagne 2,7% 31-01-2030 12,75% Edf 4,375% Call 01-06-2031 Perp Bundesobligation 0,25% 15-02-2027 7,57% Edf 5,0% Call 22-01-2026 Perp 4,89% La poste 3,125% Call 29-03-2025 Perp 4,79% Bundesobligation 1,0% 15-05-2038 2,82% Ventes: BPCE 4,875% 26-02-26 2,54% Romgaz 4,75% 07-10-2029 2,52% Banco Santander 5,0% Call 22-01-2029 22-04-2033 2,52% Webuild 4,875% 30-04-2030 2,51% Les informations sur ces sociétés sont données à titre illustratif uniquement, sont valables à la date du reporting et ne Volkswagen 3,875% 11-10-2028 2,50% constituent pas une recommandation à l'achat ou à la vente. Il est possible que cette entreprise ne soit plus présente en portefeuille à une date ultérieure

Echelle SRI de risques

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible 5 6 7 Echelle SRI de risque

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

- L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 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.

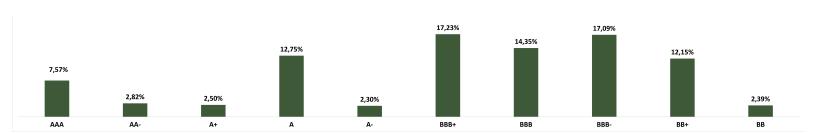
Caractéristiques du fonds

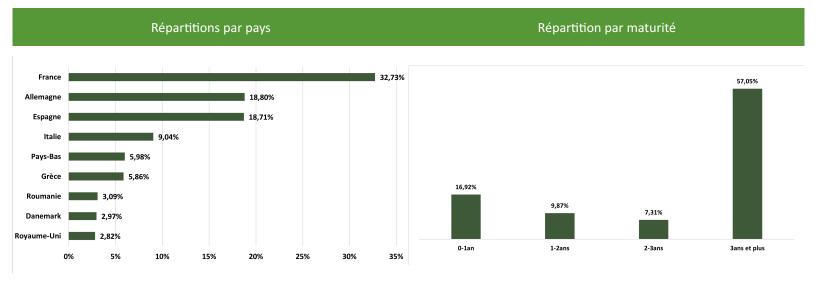
OPCVM

Forme juridique: Affectation des résultats: Capitalisation Code ISIN: FR001400C4Q9 Indice de référence : ESTER Capitalisé + 75bps Devise de référence : Durée de placement conseillée : 3 ans et plus Société de gestion : Turgot AM Dépositaire : **CACEIS** Date de création : 28/12/2022 Valeur liquidative d'origine : 150€ Frais de gestion : 0,60% TTC Frais de gestion variable : Oui Frais de souscription/rachat Non Fréquence de valorisation : Quotidienne Cut off: 11h00 - Réglement J+1 Contact : 44, avenue de Villiers 75017 Paris Site Internet: www.turgot-am.fr Eligible auprès de : AEP, CNP, NORTIA, La Mondiale

Gérants: **Geoffroy LANDOEUER** Yassine BAROUKI

Répartition par notation





DISCLAIMER

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 êt re 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 Turgot Asset Management N°Agrément AMF GP08000055, SA au capital de 515 000€ Siège social : 44, Avenue de Villiers- 75017 Paris



Turgot Oblig Court Terme SFDR Article 8

REPORTING ESG MENSUEL

MATERIALITE FINANCIERE (ESG Risk Scores au 30/06/2025)

Statistiques					
	Portefeuille	Univers			
Taux de couverture (Sustainalytics) :	97,34%	97,06%			
Note moyenne pondérée :	17,46	15,85			
Note médiane :	17,47	19,03			
Pourcentage de Green bonds : 🥖	16,09%				
Pourcentage de Social bonds :	0,00%				
Taux d'exclusion*		43,49%			

^{*} Pourcentage d'émetteurs exclus de l'univers d'investissement pour former notre univers éligible

5 meilleurs émetteurs (ESG Risk Score)

	Pays	Note	Poids
Eurobank	Grèce	9,68	2,64%
RCI Banque SA	France	9,73	2,67%
Volkswagen	Allemagne	12,04	2,75%
La Française des Jeux SA	Allemagne	14,81	2,61%
EDF	France	16,86	5,37%

5 moins bons émetteurs (ESG Risk Score)

	Pays	Note	Poids
Societatea Nationala de Gaze Natu	ıral Roumanie	42,71	2,77%
Piraeus Bank SA	Grèce	28,19	2,61%
Engie SA	France	27,43	2,72%
Webuild SpA	Italie	24,32	2,75%
Électricité de France SA	France	24,1	2,56%

Méthodologies

Turgot AM a adopté un processus ISR quantitatif afin de définir un univers éligible ESG en plusieurs étapes à partir de l'univers du fonds :

- Exclusion ex ante de certains secteurs d'activité (notamment le tabac et le charbon)
- 2) Processus de sélection Best In Class: Les émetteurs de l'univers sont classés selon notre nomenclature propriétaire des secteurs d'activités puis seules les valeurs ayant un ESG Risk Score supérieur à la médiane de leur univers restent éligibles
- 3) Processus de sélection Best Effort : Dans le troisième quartile de chaque secteur d'activité, les entreprises qui démontrent une amélioration de leur ESG sur le long terme, et supérieure à la dynamique de leur secteur d'activité sont rendues éligibles
- 4) Réintégration automatique des green bonds / social / sustainabilitylinked bonds même si l'émetteur ne répond pas aux critères quantitatifs d'éligibilité
- Un comité ESG trimestriel permettant de statuer sur les nouvelles valeurs inéligibles

Les étapes de sélection quantitatives ci-dessus se basent sur l'ESG Risk Score fourni par Sustainalytics. L'ESG Risk Score, attribué par Sustainalytics, mesure la menace pour la valeur économique d'une entreprise due à des risques extra-financiers (ESG). Échelonné de 0 à 100, l'ESG Risk Score, n'est pas un pourcentage mais un nombre d'unités de « risque ESG non géré ». Calculé à partir de l'exposition totale aux risques ESG, il prend en compte les risques gérables et non gérables, ainsi que la gestion des risques par l'entreprise. Ainsi, un ESG Risk Score faible correspond à une faible exposition aux risques ESG et un score élevé correspond à une forte exposition.

Pour en savoir plus sur l'ESG Risk Score, veuillez consulter la politique ESG de Turgot AM la page suivante:

https://www.turgot-capital.fr/turgot-am/informations-reglementaires

3 plus fortes evolutions au sein du portefeuille				
Entreprise ou pays	Evolution			
EDF	-22,45% (amélioration)			
Volkswagen Leasing GmbH	-19,46% (amélioration)			
Volkswagen Leasing GmbH	-19,46% (amélioration)			

-14,25% (amélioration)

Répartition des notes ESG des lignes en portefeuille par rapport à l'univers

Notes médianes des différents secteurs en portefeuille

BPCE SA

