

Septembre 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/+8
- 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	2,49%	1 mois	0,46%
2024	4,99%	3 mois	1,20%
2023	6,58%	6 mois	3,00%
2022	-5,59%	9 mois	2,49%
2021	0,34%	1 an	3,41%
3 ans cumulée	21,17%	3 ans annualisée	6,61%
5 ans cumulée	11,49%	5 ans annualisée	2,20%
Depuis création	33,81%	Annualisée depuis création	2,37%

Classements Morningstar et Quantalys au 30/09/2025 et Citywire au 31/08/2025



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

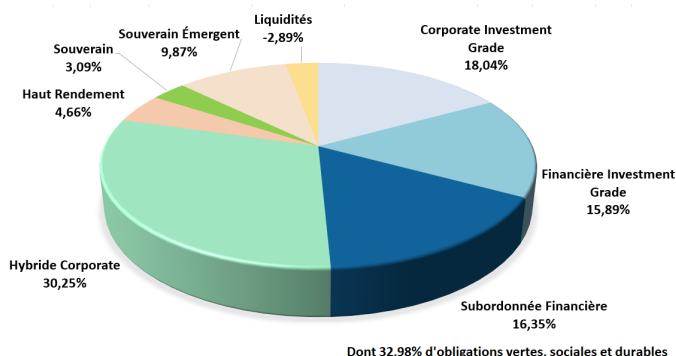


Indice : EONIA Capitalisé + 100bps jusqu'au 30/04/2016 | EONIA Capitalisé + 200bps du 30/04/2016 au 30/04/2021 | ESTER Capitalisé + 200bps depuis le 30/04/2021

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*	3,82%	Valeur liquidative	200,08
Taux de rendement à maturité*	4,30%	Volatilité 5 ans	4,32
Maturité moyenne	6,12	Ratio de Sharpe 5 ans	0,18
Taux de coupon moyen****	3,72%	Nombre d'obligations	55
Spread*	134	Nombre d'émetteurs	48
Sensibilité sans dérivés	4,5	Rating moyen	BBB
Sensibilité avec dérivés	5,07	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	99,13%	USD	-0,05%	GBP	0,91%
-----	--------	-----	--------	-----	-------

Périodes de hausse sur 5 ans**

56%

Périodes de baisse sur 5 ans **

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	0,84	-0,10	0,46				2,49
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 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.

Dans cet environnement marqué par la volatilité, le fonds Turgot Oblig Plus progresse de +0,46% en septembre, portant sa performance à +2,49% depuis le début de l’année. À titre indicatif, puisque le fonds n’a pas d’indice de référence, l’indice Bloomberg Barclays € Aggregate a terminé à +0,35% sur le mois et de +0,99% depuis le début de l’année.

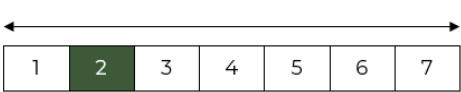
La sensibilité globale du portefeuille obligataire s’établit à 5,07 contre 4,84 au mois d’août.

Toutes les thématiques obligataires ont contribué positivement à la performance en septembre. La poche Hybrides Corporate ressort en tête (32,2%, +11 pdb), soutenue par la bonne tenue des émetteurs de qualité et la stabilisation des taux. Les obligations souveraines (3,3%, +4 pdb) et les corporate investment grade (18,1%, +5 pdb) ont également apporté un soutien solide, tandis que les souverains émergents (10,5%, +3 pdb), les subordonnées financières (17,4%, +4 pdb) et le High Yield (5%, +2 pdb) ont complété positivement la performance.

Le taux de rendement moyen du portefeuille investi est de 3,80%, offrant un réservoir de performance important sur l’horizon des prochains mois.

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*

BTP 4,45% 01-09-2043	3,28%
A2A 5,0% Call 11-06-2029 Perp	3,27%
Poste Italiane 2,625% Call 29-04-2023 Perp	3,04%
Romanian Government Bond 2,0% 28-01-2032	2,64%
Oman Government Bond 6,0% 01-08-2029	2,54%
Romgaz 4,75% 07-10-2029	2,52%
Oman Government Bond 6,25% 25-01-2031	2,48%
Volkswagen 4,0% 11-04-2031	2,46%
RCI Banque 4,125% 04-04-2031	2,45%
Banque Federative du Crédit Mutuel BFCM 3,75% 03-02-2034	2,44%

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.

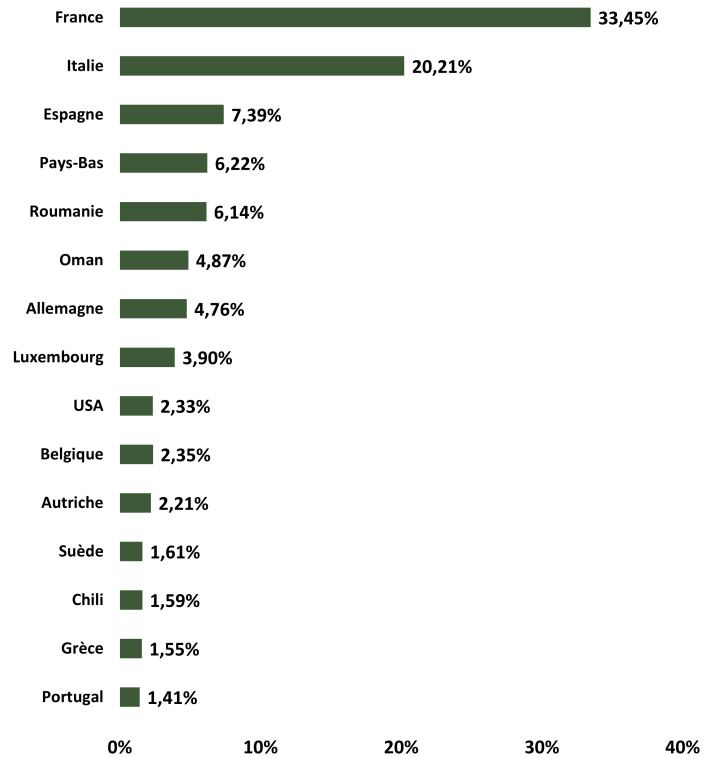
Principaux mouvements*

Achats :

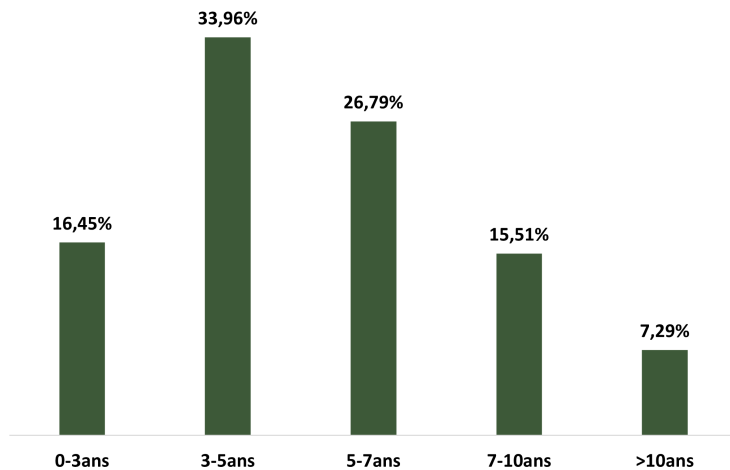
EDF 4,375% Call 01-06-2031 Perp

Ventes :

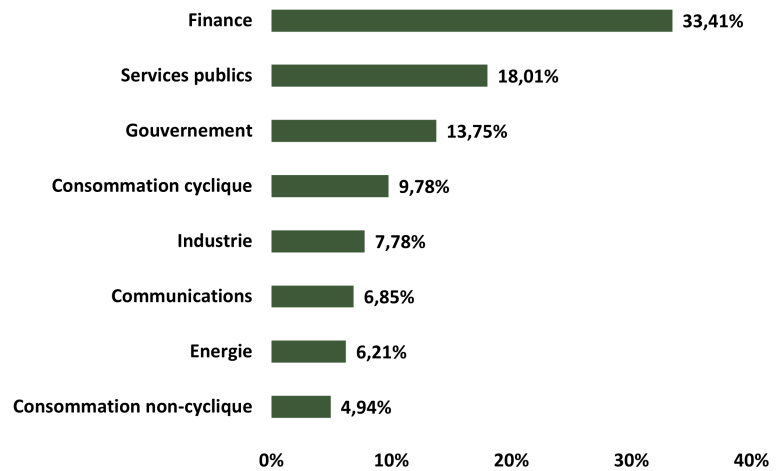
Répartition par pays**



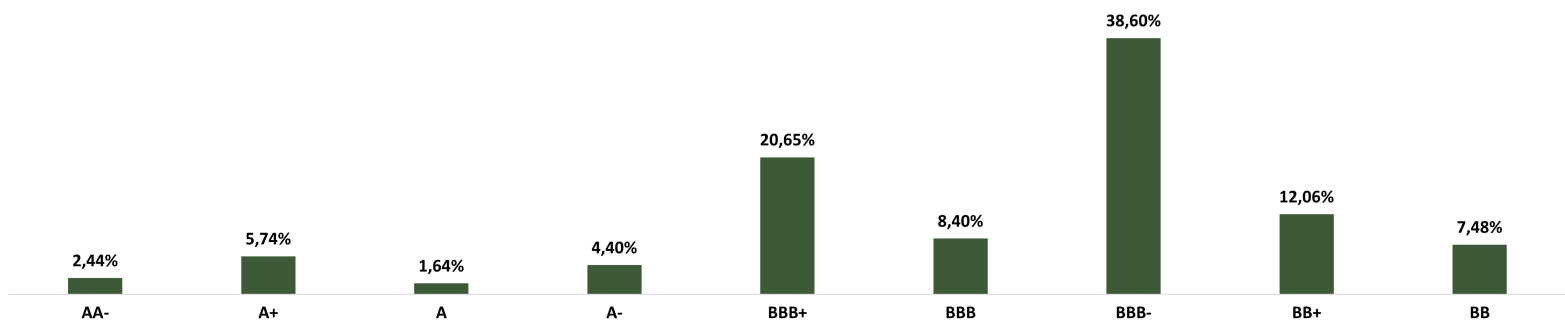
Maturité*



Secteurs*



Notations*



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

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

Statistiques

	Portefeuille	Univers
Taux de couverture (Sustainalytics) :	98%	92,11%
Note moyenne pondérée :	17,76	15,85
Note médiane :	16,20	19,03
Green et Sustainability-linked bonds : 	28,81%	
Pourcentage de Social bonds :	1,63%	
Taux d'exclusion*		42,06%

* *Taux d'exclusion* : Pourcentage d'émetteurs exclus de l'univers d'investissement pour former notre univers éligible

5 meilleurs émetteurs (ESG Risk Score)

	Pays	Note	Poids
Verisure Holding AB	Suède	7,11	1,65%
Abertis Infraestructuras Finance B	Espagne	7,4	0,82%
Covivio Hotels SCA	France	9,17	2,41%
Eurobank Ergasias Services & Holc	Grèce	9,68	1,59%
RCI Banque SA	France	9,73	2,43%

5 moins bons émetteurs (ESG Risk Score)

	Pays	Note	Poids
Societatea Nationala de Gaze	Roumanie	42,71	2,50%
OMV AG	Autriche	31,06	2,26%
Eni SpA	Italie	29,73	1,50%
Engie SA	France	27,43	3,05%
Veolia Environnement SA	France	25,05	2,26%

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 :

- 1) Exclusion ex ante de certains secteurs d'activité (notamment tabac et 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 supérieur à la dynamique de leur secteur d'activité sont rendues éligibles
- 4) Réintégration automatique des green bonds / social / sustainability-linked bonds même si l'émetteur ne répond pas aux critères quantitatifs d'éligibilité
- 5) 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). Échellonné 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.**

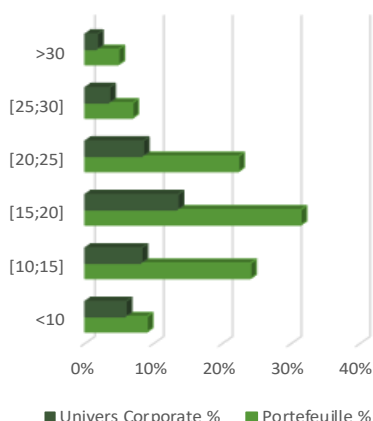
Pour en savoir plus sur l'ESG Risk Score, veuillez consulter la politique ESG de Turgot AM la page suivante:

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

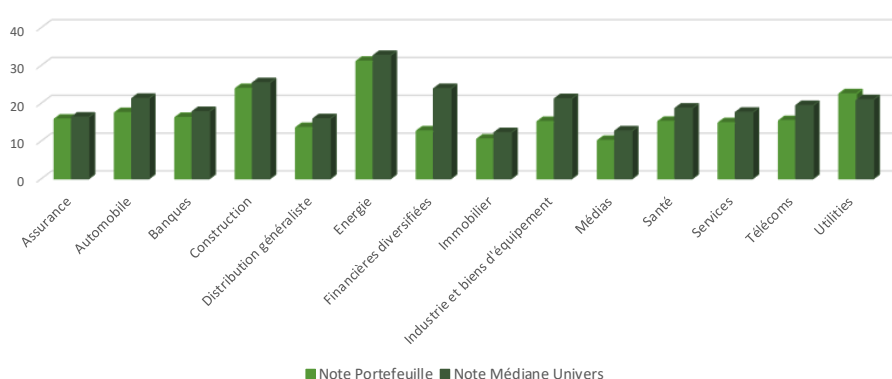
3 plus fortes évolutions au sein du portefeuille

Entreprise ou pays	Evolution
FDJ United	-37,01% (amélioration)
Verisure Holding AB	-20,11% (amélioration)
Banco de Sabadell SA	18,19% (détérioration)

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



Notes médianes des différents secteurs en portefeuille



Part du portefeuille ayant une contribution non nulle aux ODD

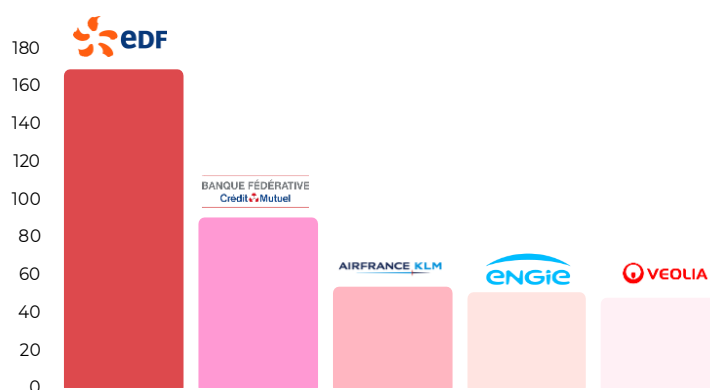
			TOP	Univers
	ODD n°11 : Villes et communautés durable	Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables	42,3%	17,1%
	ODD n°6 : Eau propre et assainissement	Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement gérés de façon durable	13,2%	3,8%
	ODD n°5 : Égalité entre les sexes *	Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles	41,9%	41,5%
	ODD n°10 : Inégalités sociales réduites	Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre	10,9%	23,5%

* Contribution mesurée avec le taux de féminisation moyen des conseils d'administration

Meilleurs contributeurs de chaque ODD


MEDIOBANCABCA	ACCOR	VEOLIA	VEOLIA
BANCO SANTANDER	ABN AMRO	EXOR HOLDING	WEBUILD
UNICREDIT	VEOLIA	ALTAREA COGEDIM	ENGIE

Source: Turgot Asset Management à partir des données Sustainalytics

Principaux employeurs en France financés par le fonds
Emplois directs en France (en milliers)


Pour l'ensemble du rapport extra-financier, les poids sont communiqués hors cash.

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