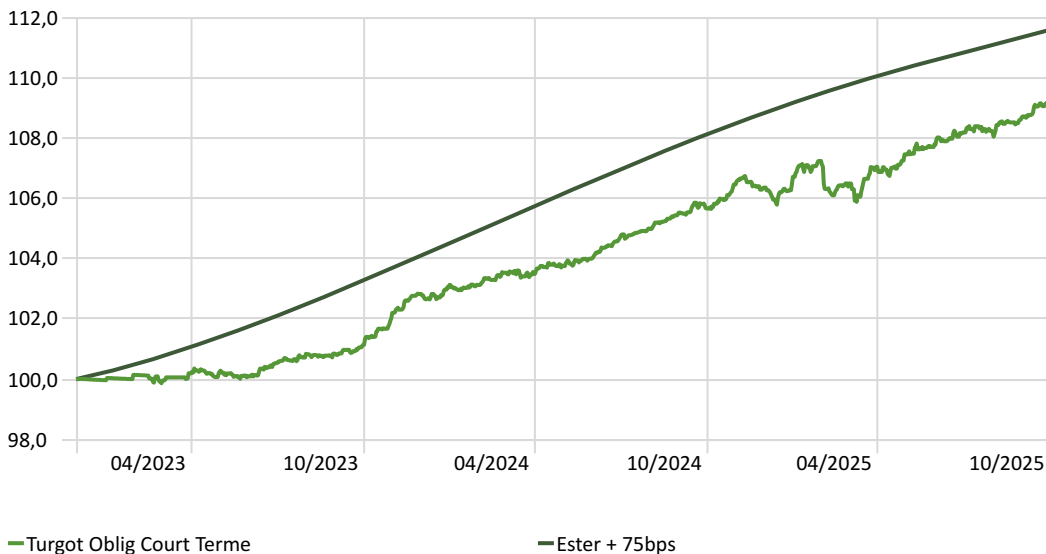


Octobre 2025

FONDS OBLIGATAIRE COURT TERME

Objectif et politique d'investissement

Performances



	Return
1 mois	0,45
3 mois	1,06
6 mois	1,38
9 mois	2,39
YTD	1,72
1 an	3,32
Depuis création	3,09

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 :

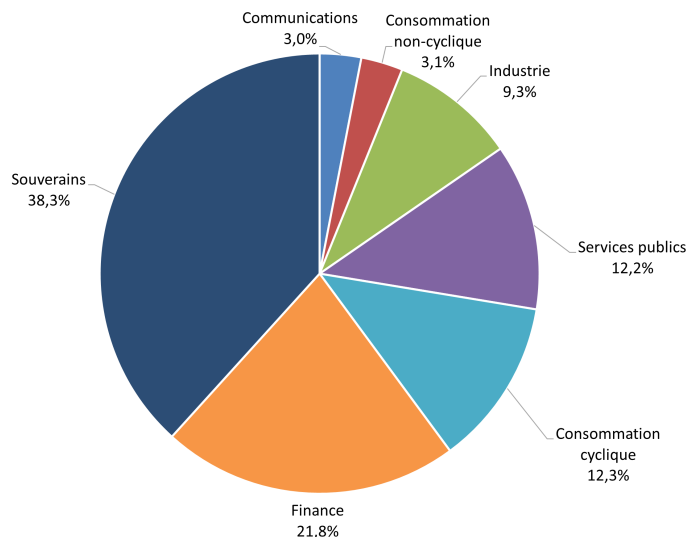
- un suivi minutieux des émetteurs en portefeuille
- un contrôle régulier du respect de nos contraintes d'investissement
- Possibilité de stress-tester notre portefeuille suivant différents scénarios

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*	3,20%
Taux de rendement à maturité*	3,39%
Maturité moyenne	4,13
Taux de coupon moyen*	3,20%
Spread*	88,14
Sensibilité	3,40
Sensibilité avec dérivés	3,36
Rating moyen	BBB+
Nombre d'émetteurs	24
Nombre d'obligations	24

* Calculs réalisés hors cash

Performances 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	0,53			2,66
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 d'octobre a été marqué par un retour de prudence sur les marchés, malgré des résultats d'entreprises globalement solides, notamment ceux des valeurs technologiques. Si ce secteur a soutenu les indices américains, la communication plus ferme de la Réserve fédérale a tempéré l'optimisme. Jerome Powell a rappelé qu'une nouvelle baisse de taux en décembre n'était « pas acquise », provoquant une brève correction avant un rebond en fin de mois. Le S&P 500 et le Dow Jones ont progressé sur le mois, respectivement de +2,3 % et +2,6 %, tandis que le Nasdaq s'est distingué avec une hausse de +4,7 %, soutenu par Amazon (+11,2%) ainsi que par les bons résultats d'Apple et d'Alphabet.

La Fed a parallèlement annoncé la fin du « quantitative tightening » dès décembre, rassurant les marchés obligataires : le taux à dix ans américain se stabilise à 4,08 %. L'inflation américaine demeure maîtrisée, à 2,8 % sur un an selon l'indice PCE, tandis que l'inflation « core » (hors énergie et alimentation) s'établit à 2,78 %, confirmant la baisse tendancielle observée depuis l'été. La croissance du troisième trimestre reste solide à +2,2 % annualisé, malgré le shutdown partiel du gouvernement fédéral, qui retarde la publication de plusieurs indicateurs clés et alimente l'incertitude sur le rythme réel de l'activité.

En Europe, la BCE a maintenu ses taux inchangés pour la troisième fois consécutive, adoptant une approche dépendante des données. L'inflation a légèrement reculé à 2,1 % dans la zone euro et à 0.9 % en France. Les taux souverains se sont détendus, le Bund terminant à 2,6 % et l'OAT à 3,4 %. Le CAC 40 et l'EuroStoxx 50 sont restés quasi stables, soutenus par la résilience économique allemande et la détente des spreads périphériques.

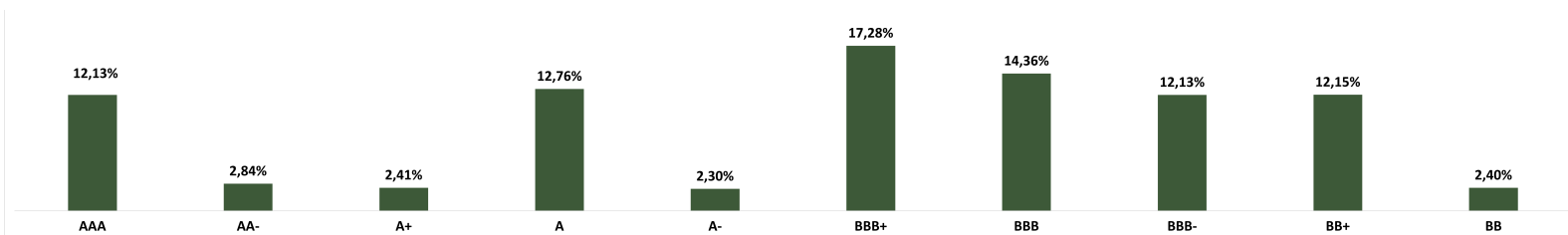
En Asie, le Japon a atteint de nouveaux sommets boursiers, tandis que le yen s'est affaibli de 4 % face au dollar après la nomination de la Première ministre Sanae Takaichi, favorable à une politique monétaire expansionniste. En Chine, l'activité manufacturière a ralenti, mais les relations commerciales avec Washington se sont apaisées après la suspension de plusieurs droits de douane. Le KOSPI sud-coréen a continué d'atteindre des records, porté par la défense et la construction navale.

Sur les marchés de matières premières, l'or s'est stabilisé autour de 4 000 dollars l'once, soutenu par les achats des banques centrales, tandis que le pétrole a terminé en léger repli (Brent à 65 dollars, WTI à 61 dollars), freiné par une offre excédentaire record et les prévisions de surplus de l'AIE.

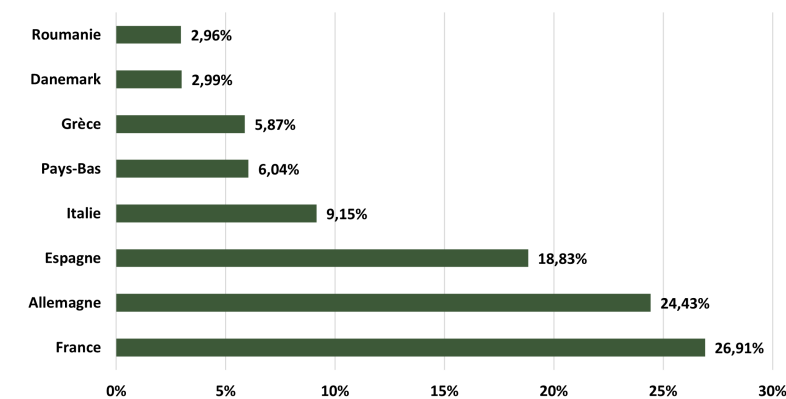
10 premières lignes (hors OPCVM)	Principaux mouvements (hors OPCVM)	
Espagne 2,7% 31-01-2030	12,76%	Achats : Bundesobligation 0,25% 15-02-2027
Bundesobligation 0,25% 15-02-2027	12,13%	
La poste 3,125% Call 29-03-2025 Perp	4,78%	Ventes :
Bundesobligation 1,0% 15-05-2038	2,84%	
BPCE 4,875% 26-02-26	2,54%	
Webuild 4,875% 30-04-2030	2,52%	
Banco Santander 5,0% Call 22-01-2029 22-04-2033	2,52%	
Engie 4,75% Call 14-03-2030 Perp	2,50%	
Abn Amro Bk 5.5% 21-09-2033	2,50%	
Italie 3,85% 01-02-2035	2,46%	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 cette entreprise ne soit plus présente en portefeuille à une date ultérieure.

Echelle SRI de risques	Caractéristiques du fonds	
<div> <div>A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible</div> <div> <div></div> <div></div> <div></div> <div></div> <div></div> <div></div> <div></div> </div> <div>A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé</div> </div> <div> <div>1</div> <div>2</div> <div>3</div> <div>4</div> <div>5</div> <div>6</div> <div>7</div> </div> <div>Echelle SRI de risque</div>	<div> <div>Forme juridique :</div> <div>Affectation des résultats:</div> <div>Code ISIN :</div> <div>Indice de référence :</div> <div>Devise de référence :</div> <div>Durée de placement conseillée :</div> <div>Société de gestion :</div> <div>Dépositaire :</div> <div>Date de création :</div> <div>Valeur liquidative d'origine :</div> <div>Frais de gestion :</div> <div>Frais de gestion variable :</div> <div>Frais de souscription/rachat</div> <div>Fréquence de valorisation :</div> <div>Cut off :</div> <div>Contact :</div> <div>Site Internet :</div> </div> <div> <div>OPCVM</div> <div>Capitalisation</div> <div>FR001400C4Q9</div> <div>ESTER Capitalisé + 75bps</div> <div>EURO</div> <div>3 ans et plus</div> <div>Turgot AM</div> <div>CACEIS</div> <div>28/12/2022</div> <div>150€</div> <div>0,60% TTC</div> <div>Oui</div> <div>Non</div> <div>Quotidienne</div> <div>11h00 - Règlement J+1</div> <div>44, avenue de Villiers 75017 Paris</div> <div>www.turgot-am.fr</div> </div>	
<div> <div>- 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. »</div> <div>- Risques importants non pris en compte par l'indicateur de risques :</div> <div> <div> <div>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.</div> <div>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.</div> <div>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.</div> <div>Risque opérationnel : risque que les processus opérationnels, incluant ceux liés à la conservation des actifs, puissent échouer, ce qui engendrerait des pertes.</div> </div> </div> </div>	<div> <div>Eligible auprès de :</div> <div>Gérants :</div> </div> <div> <div>AEP, CNP, NORTIA, La Mondiale</div> <div>Geoffroy LANDOEUER Yassine BAROUKI</div> </div>	

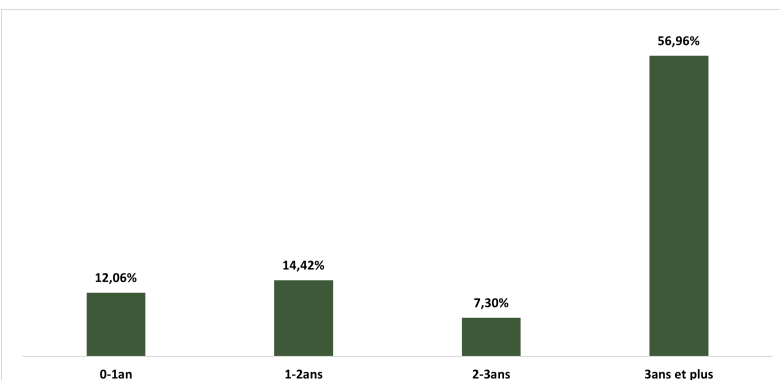
Répartition par notation



Répartitions par pays



Répartition par maturité



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

MATERIALITE FINANCIERE (ESG Risk Scores au 30/09/2025)

Statistiques

	Portefeuille	Univers
Taux de couverture (Sustainalytics) :	100,00%	97,06%
Note moyenne pondérée :	15,56	15,85
Note médiane :	15,62	19,03
Pourcentage de Green bonds : 	18,66%	
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 Ergasias	Grèce	9,45	2,64%
RCI Banque SA	France	9,73	2,68%
Banco Santander SA	Espagne	9,89	2,78%
Volkswagen Leasing GmbH	Allemagne	11,04	2,66%
ABN AMRO BANK NV	Belgique	14,15	2,75%

5 moins bons émetteurs (ESG Risk Score)

	Pays	Note	Poids
ROMGAZ SA	Roumanie	36,83	2,65%
Piraeus Bank SA	Grèce	26,01	2,61%
Engie SA	France	22,79	2,75%
SSE PLC	Ecosse	20,93	2,53%
Électricité de France SA	France	20,84	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 :

- 1) 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 / 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.**

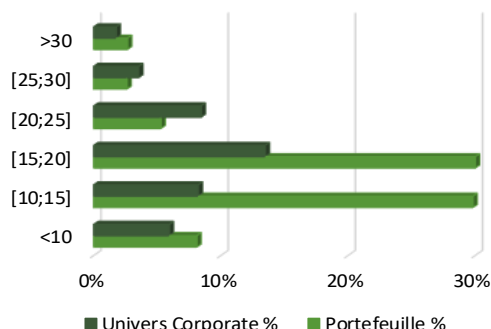
Pour en savoir plus sur l'ESG Risk Score, veuillez consulter la politique ESG de Turgot AM la page suivante:

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

3 plus fortes évolutions au sein du portefeuille

Entreprise ou pays	Evolution
Banco Santander SA	-42,13% (amélioration)
Webuild SpA	-35,81% (amélioration)
Commerzbank AG	-29,99% (amélioration)

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



Notes médianes des différents secteurs en portefeuille

