

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 :

- sensibilité entre -2/+8
- émissions primaires
- exposition à des obligations en 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 | 1,41% | 1 mois | 0,64% |
| 2025 | 2,95% | 3 mois | 1,23% |
| 2024 | 4,99% | 6 mois | 2,32% |
| 2023 | 6,58% | 9 mois | 3,65% |
| 2022 | -5,59% | 1 an | 3,40% |
| 3 ans cumulée | 15,39% | 3 ans annualisée | 4,89% |
| 5 ans cumulée | 10,86% | 5 ans annualisée | 2,08% |
| Depuis création | 36,30% | Annualisée depuis création | 2,44% |

Classements Morningstar et Quantalys au 30/01/2026



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



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



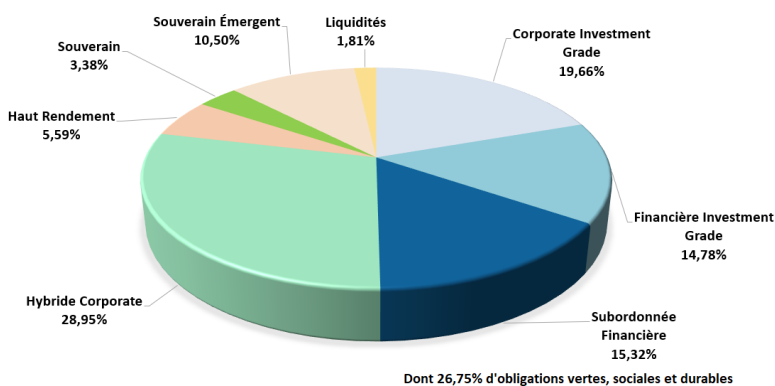
1 an : 1er quartile
3 ans : 1er quartile
5 ans : 1er quartile
10 ans : 1er quartile



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* | 3,76% | Valeur liquidative | 203,80 |
| Taux de rendement à maturité* | 4,12% | Volatilité 3 ans (Mensuelle) | 2,49 |
| Maturité moyenne | 6,01 | Ratio de Sharpe 3 ans (Mensuel) | 0,75 |
| Taux de coupon moyen**** | 3,96% | Nombre d'obligations | 55 |
| Spread* | 138 | Nombre d'émetteurs | 47 |
| Sensibilité sans dérivés | 4,34 | Rating moyen | BBB |
| Sensibilité avec dérivés | 4,93 | Max drawdown 5 ans du 17/09/2021 au 03/10/2022 | -11,67% |
| Exposition action | 0,00% | Délai de recouvrement 5 ans*** | 592 |
| Périodes de hausse sur 5 ans** | 58% | | |
| 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

Devises

| | | | | | |
|-----|--------|-----|-------|-----|-------|
| EUR | 99,88% | USD | 0,12% | GBP | 0,00% |
|-----|--------|-----|-------|-----|-------|

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

| | Jan | Fev | Mar | Avr | Mai | Jun | Jul | Aou | Sep | Oct | Nov | Dec | Annuel |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2026 | 0,77 | 0,64 | | | | | | | | | | | 1,41 |
| 2025 | 0,27 | 0,68 | -1,44 | 0,53 | 0,69 | 0,55 | 0,84 | -0,10 | 0,46 | 0,78 | -0,16 | -0,18 | 2,95 |
| 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 | 0,57 | 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 février 2026 a été marqué par une volatilité accrue sur les marchés financiers, dans un environnement mêlant incertitudes politiques et ajustement progressif des anticipations de politique monétaire. Les investisseurs ont progressivement adopté une posture plus prudente, devenant plus attentifs à la rentabilité des investissements et aux perspectives macroéconomiques.

Sur le plan macroéconomique, les données américaines ont confirmé la résilience de l'activité. Le marché du travail demeure robuste, avec des inscriptions hebdomadaires au chômage autour de 210 000 demandes, tandis que l'inflation reste orientée à la baisse, avec un indice PCE proche de 3 % sur un an. Dans ce contexte, la Réserve fédérale maintient une approche prudente et dépendante des données, repoussant les anticipations de première baisse de taux vers le milieu de l'année. Malgré cela, le rendement du Treasury américain à dix ans a enregistré une baisse d'environ 30 bp suite à l'annonce d'un profil plus rassurant pour les marchés à la tête de la Fed : Kevin Warsh.

En Europe, la Banque centrale européenne a maintenu ses taux directeurs inchangés, adoptant une approche graduelle face à une inflation en ralentissement progressif. Les taux souverains se sont stabilisés, le Bund allemand à dix ans baisse autour de 2,6 %, tandis que les spreads périphériques sont restés contenus.

En Asie, les performances économiques sont restées hétérogènes. Le Japon a poursuivi sa dynamique favorable, soutenu par un yen toujours faible et par la solidité des exportations, tandis que la Chine est restée engagée dans une reprise plus graduelle, freinée par les fragilités persistantes du secteur immobilier. La Corée du Sud a bénéficié d'un environnement plus porteur grâce à la reprise du cycle des semi-conducteurs.

Sur les marchés des matières premières, l'or s'est maintenu à des niveaux élevés, affichant une performance de +7,86 % sur la période, soutenu par la demande de couverture face aux incertitudes géopolitiques et monétaires. Le pétrole est resté volatil, le Brent oscillant autour de 70 dollars le baril, dans un contexte marqué par les tensions au Moyen-Orient et par des anticipations d'équilibre relativement stable entre l'offre et la demande mondiale.

Dans un environnement toujours marqué par la volatilité des taux et des spreads, le fonds Turgot Oblig Plus enregistre une performance de +0,64 % en février, portant sa performance depuis le début de l'année 2026 à +1,41 %. À titre indicatif, bien que le fonds ne dispose pas d'indice de référence, l'indice Bloomberg Barclays € Aggregate termine le mois à +1,18 %. La sensibilité globale du portefeuille reste stable à 4,93, traduisant un positionnement équilibré face aux mouvements de taux.

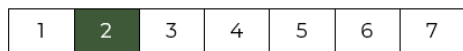
En février, la contribution des différentes poches obligataires a été globalement positive. La poche de souverains core, représentant 9 % du portefeuille, constitue le principal contributeur avec 16 pdb, dont 13 pdb provenant du mouvement du Treasury américain à dix ans. Le segment Corporate Investment Grade, qui pèse 20 % du portefeuille, contribue également significativement à hauteur de 9 pdb, soutenu par un environnement de crédit progressivement plus favorable.

Les souverains émergents, qui représentent 11 % du portefeuille, participent également positivement à la performance avec une contribution de 6 pdb, portés par un portage attractif et une stabilisation relative des conditions financières internationales. Les subordonnées financières, qui pèsent 15 % du portefeuille, contribuent pour 4 pdb, illustrant la résilience du crédit financier dans un environnement de marché encore marqué par la volatilité.

Le taux de rendement moyen du portefeuille investi s'établit à 3,69 %, constituant un réservoir de performance pour les 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, Afî 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 | 3,38% |
| A2A 5,0% Call 11-06-2029 Perp | 3,33% |
| Poste Italianae 2,625% Call 29-04-2023 Perp | 3,07% |
| Romanian Government Bond 2,0% 28-01-2032 | 2,75% |
| Volkswagen 4,0% 11-04-2031 | 2,52% |
| RCI Banque 4,125% 04-04-2031 | 2,52% |
| Oman Government Bond 6,25% 25-01-2031 | 2,50% |
| Covivio 4,125 23-05-2033 | 2,48% |
| Romgaz 4,75% 07-10-2029 | 2,48% |
| Air Lease 3,7% 15-04-2030 Emtn | 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 ces entreprises ne soient plus présentes en portefeuille à une date ultérieure.

Principaux mouvements*

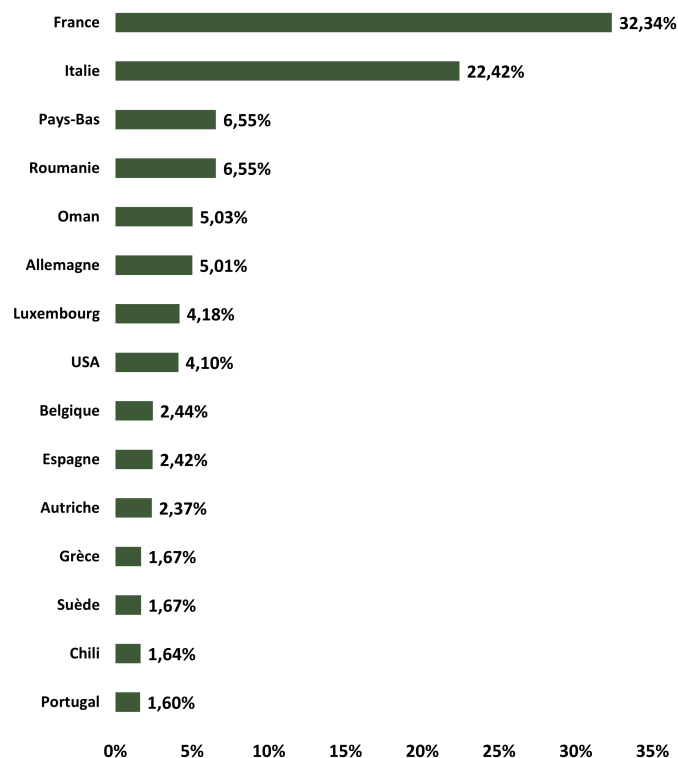
Achats :

NextEra Energy 4,64% Call 26-11-2035
Iberdrola 3,95% Call 09-12-2032 Perp

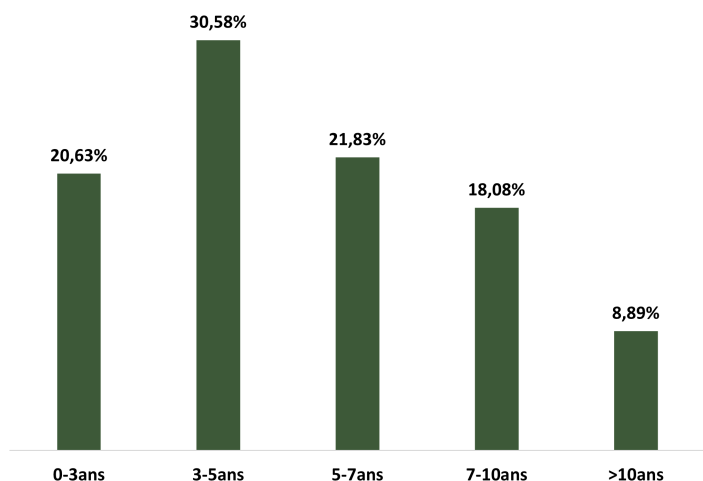
Ventes :

NextEra Energy 4,496% 15-05-2039

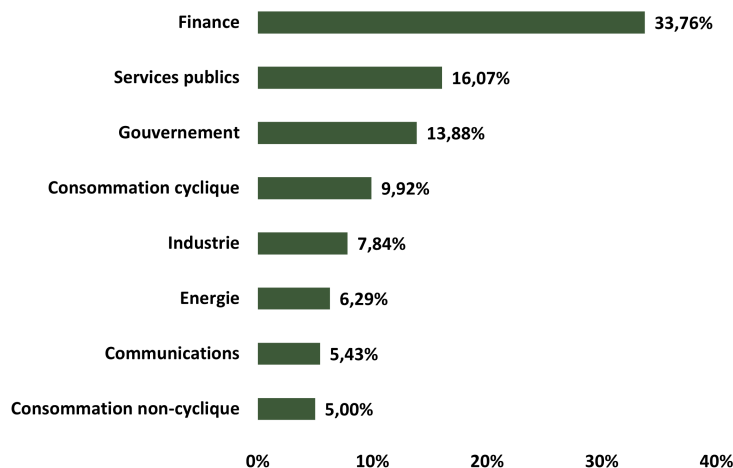
Répartition par pays**



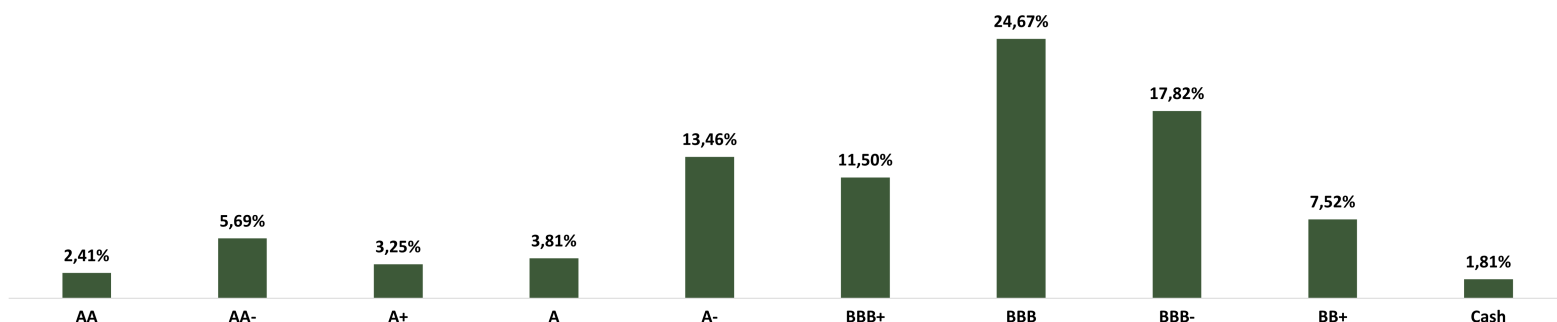
Maturité*



Secteurs*



Notations*



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