

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	-0,69%	1 mois		0,96%
2025	2,95%	3 mois		-1,45%
2024	4,99%	6 mois		-1,03%
2023	6,58%	9 mois		0,11%
2022	-5,59%	1 an		2,21%
3 ans cumulée	13,30%	3 ans annualisée		4,25%
5 ans cumulée	7,93%	5 ans annualisée		1,54%
Depuis création	33,48%	Annualisée depuis création		2,25%

Classements Morningstar et Quantalys au 30/04/2026



1 an : 2ème 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



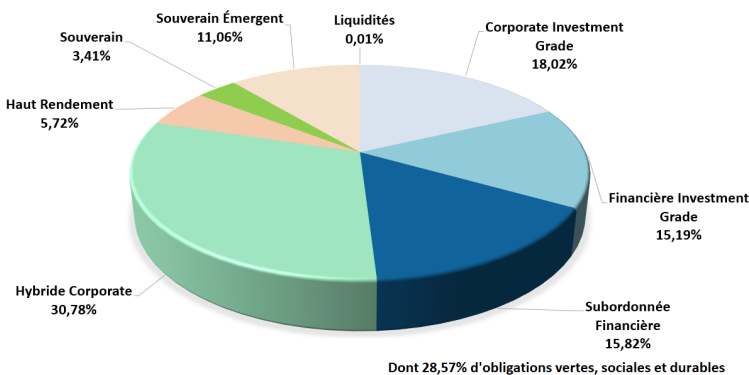
1 an : 1er quartile
3 ans : 1er quartile
5 ans : 1er quartile
10 ans : 1er quartile



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 : MAGELLIM REIM

Thématiques



Statistiques

Taux de rendement au call*	4,32%	Valeur liquidative	199,58
Taux de rendement à maturité*	4,65%	Volatilité 3 ans (Mensuelle)	3,09
Maturité moyenne	5,18	Ratio de Sharpe 3 ans (Mensuel)	0,43
Taux de coupon moyen****	3,93%	Nombre d'obligations	53
Spread*	138	Nombre d'émetteurs	47
Sensibilité sans dérivés	4,39	Rating moyen	BBB
Sensibilité avec dérivés	3,07	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	99,88%	USD	0,12%	GBP	0,00%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

Périodes de hausse sur 5 ans**	57%
Périodes de baisse sur 5 ans **	43%

*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
2026	0,77	0,64	-3,00	0,96									-0,69
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	0,13	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 : MAGELLIM REIM

Commentaire de gestion

Avril 2026 a été marqué par une stabilisation de la situation au Moyen Orient, avec un cessez-le-feu trouvé en début de mois. Le Brent a oscillé entre 95 \$ et 120 \$ avec une performance de -3,4%, tandis que l'or n'a pas joué son rôle d'actif refuge, pénalisé par la remontée des taux réels et la fermeté du dollar.

Aux États-Unis, les marchés actions ont fait preuve d'une remarquable résilience, notamment grâce à une saison des résultats très solide et par le rallye exceptionnel des semi-conducteurs (SOX +38% sur le mois). Le S&P 500 a atteint un plus haut historique avec une performance de 10,47% sur le mois et le Nasdaq a aligné douze séances consécutives de hausse mi-avril soit 15,31 % sur le mois. En parallèle, le FOMC a maintenu ses taux dans la fourchette 3,50-3,75 %, reportant les anticipations de baisse à 2027. Les rendements des Treasuries se sont tendus en fin de mois, le 30 ans frôlant le seuil symbolique des 5 %.

L'Europe, davantage exposée au choc énergétique, est apparue plus fragile. La Bundesbank a divisé par deux sa prévision de croissance allemande 2026 à 0,5 %, tandis que l'inflation flash remonte sur le continent. Dans ce contexte de stagflation latente, les marchés actions ont sous-performé leurs homologues américains, pénalisés par la fragilité conjoncturelle et le repricing hawkish. Les rendements souverains se sont stabilisés à des niveaux élevés : le Bund 10 ans a franchi les 3,11 % (plus haut depuis 2011). Le Royaume-Uni a particulièrement souffert, le Gilt 10 ans atteignant 5,08 %, sous l'effet conjoint du choc énergétique et de la fragilisation politique du gouvernement Starmer.

En Asie, la situation a été contrastée. La BoJ a maintenu ses taux à 0,75 %, mais avec trois voix dissidentes (contre 1 le mois précédent) appelant à une hausse à 1,0 %, signalant un tournant restrictif pour juin qui a pesé sur le yen, lequel a cassé la barre des 160. La Corée du Sud a aligné les records, le Kospi atteignant 6 770 porté par un cycle exceptionnel de la mémoire IA. La Chine, mieux protégée grâce à ses réserves stratégiques et sa diversification énergétique, a publié un PIB Q1 à +5,0 % et une sortie de la déflation des prix à la production. À l'inverse, l'Australie a souffert (8 baisses consécutives de l'ASX) face à une inflation à 4,6 % renforçant les anticipations de hausse de la RBA.

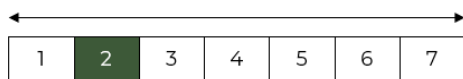
Sur le mois d'avril, le fonds Turgot Oblig Plus enregistre une performance de 0,96%, portant sa performance depuis le début de l'année 2026 à -0,69%. À titre indicatif, bien que le fonds ne dispose pas d'indice de référence, l'indice Bloomberg Barclays € Aggregate termine le mois à 0,46 % et affiche -0,18% depuis le début de l'année. La sensibilité globale du portefeuille a été réduite à 3,07 (3,95 fin mars), pour garder un positionnement prudent face aux incertitudes sur les taux.

En avril, la contribution des différentes poches obligataires a été positive, suivant les espoirs de résolution du conflit au Moyen-Orient et le resserrement des spreads de crédit. La poche des Hybride Corporate qui représente 18 % du portefeuille, constitue le principal contributeur à la hausse avec 23 pdb liée au resserrement des spreads. De la même manière, le segment des Financial Investment Grade, qui pèse 15 % du portefeuille, affiche une contribution à la performance de 14 pdb. La poche Corporate IG qui représente 21% du portefeuille profite également de ce phénomène mais dans une moindre mesure par sa sensibilité accrue aux taux. Enfin, les Souverains émergent, qui représentent 11 % du portefeuille, participent également à la performance avec une contribution de 15 pdb.

Le taux de rendement moyen du portefeuille s'élève à 4,26 %, ce qui constitue un réservoir de performance pour les prochains mois.

Echelle SRI de risques

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible



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 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 :	MAGELLIM REIM
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.groupemagellim.com

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*

A2A 5,0% Call 11-06-2029 Perp	3,50%
BTP 4,45% 01-09-2043	3,41%
Poste Italiane 2,625% Call 29-04-2023 Perp	3,24%
Romanian Government Bond 2,0% 28-01-2032	2,83%
Oman Government Bond 6,25% 25-01-2031	2,68%
Oman Government Bond 6,0% 01-08-2029	2,62%
Covivo 4,125% 23-05-2033	2,59%
Volkswagen 4,0% 11-04-2031	2,54%
RCl Banque 4,125% 04-04-2031	2,54%
Commerzbank 3,625% 14-01-2032	2,52%

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.

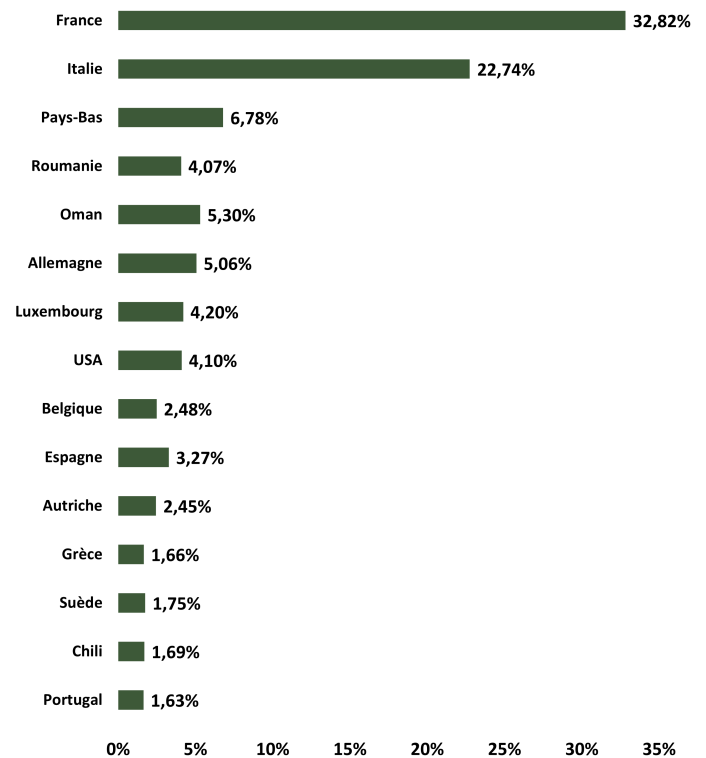
Principaux mouvements*

Achats :

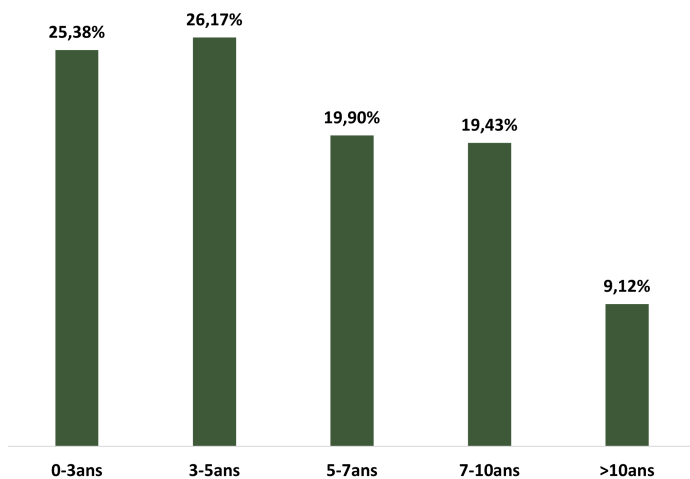
Ventes :

Romgaz 4,75% 07-10-2029

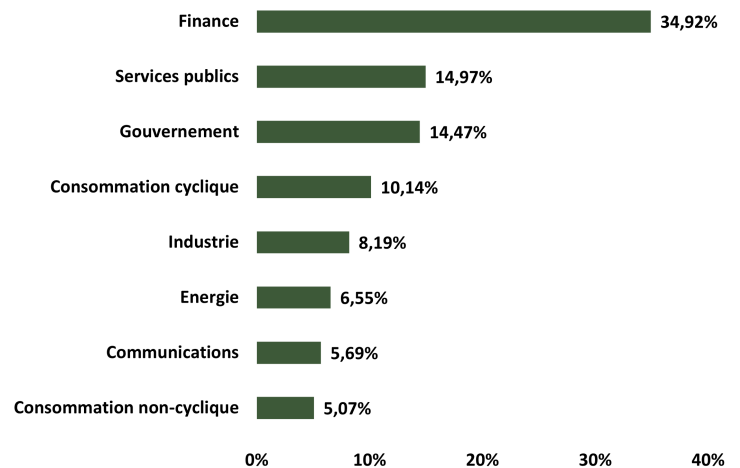
Répartition par pays**



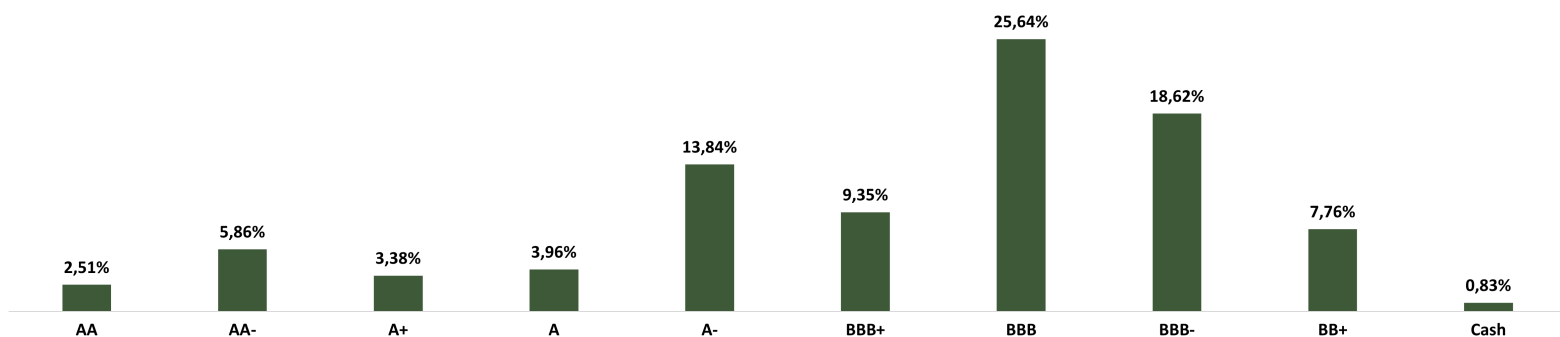
Maturité*



Secteurs*



Notations*



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

MATERIALITE FINANCIERE (ESG Risk Scores au 23/04/2026)

Statistiques

	Portefeuille	Univers
Taux de couverture (Sustainalytics) :	98%	91,60%
Note moyenne pondérée :	16,80	15,09
Note médiane :	16,53	17,93
Green et Sustainability-linked bonds :	35,76%	
Pourcentage de Social bonds :	1,69%	
Taux d'exclusion*		39,83%

* 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	7,33	0,85%
Abertis Infraestructuras Finance	Espagne	8,36	1,75%
MMS USA Financing, Inc.	US	8,59	2,59%
Covivio Hotels SCA	France	9,13	2,31%
Eurobank Ergasias Services & Ho	Grèce	9,89	0,86%

5 moins bons émetteurs (ESG Risk Score)

	Pays	Note	Poids
OMV AG	Autriche	32,9	2,45%
A2A SpA	Italie	28,48	3,50%
Webuild SpA	France	27,15	0,85%
Eni SpA	France	25,57	1,63%
NextEra Energy, Inc.	US	24,7	1,62%

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). 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.**

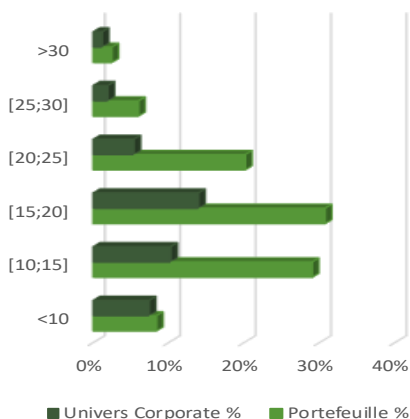
Pour en savoir plus sur l'ESG Risk Score, veuillez consulter la politique ESG de Turgot AM la page suivante:

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

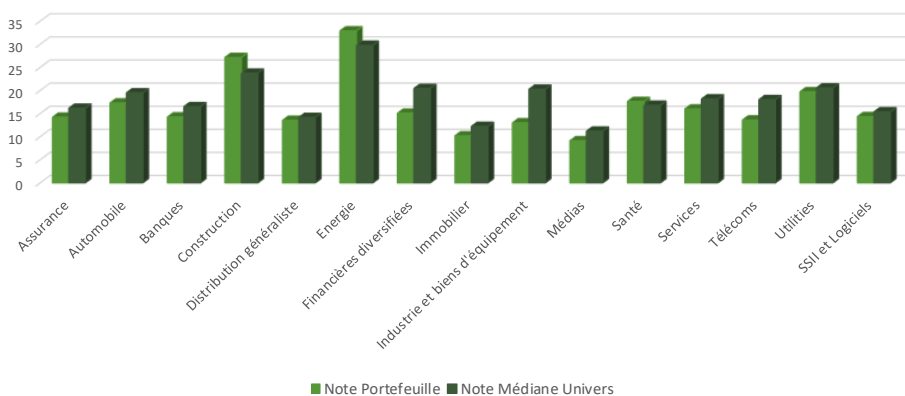
3 plus fortes évolutions au sein du portefeuille

Entreprise ou pays	Evolution
Verisure Holding AB	25,34% (détérioration)
Électricité de France SA	12,24% (détérioration)
OMV AG	8,98% (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	39,1%	20,3%
	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	7,4%	4,4%
	ODD n°5 : Égalité entre les sexes *	Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles	43,0%	41,6%
	ODD n°10 : Inégalités sociales réduites	Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre	7,6%	29,2%

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

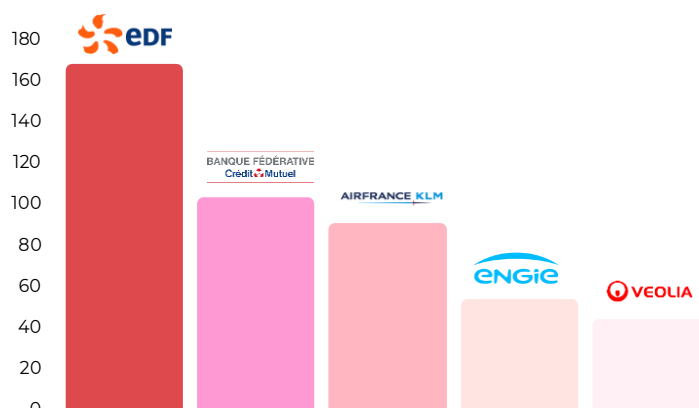
Meilleurs contributeurs de chaque ODD

			
UNICREDIT	ACCOR	Altea	WEBUILD
MEDIOBANCA	ABN AMRO	RCI Banque	ENI
BANCO SANTANDER	ENGIE SA	WEBUILD	ENGIE SA

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