

Juin 2026

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 :

- 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	0,53%	1 mois	0,46%
2025	2,95%	3 mois	2,20%
2024	4,99%	6 mois	0,53%
2023	6,58%	9 mois	0,97%
2022	-5,59%	1 an	2,19%
3 ans cumulée	13,81%	3 ans annualisée	4,41%
5 ans cumulée	8,95%	5 ans annualisée	1,73%
Depuis création	35,12%	Annualisée depuis création	2,31%

Citywire au 31/05/2026



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



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



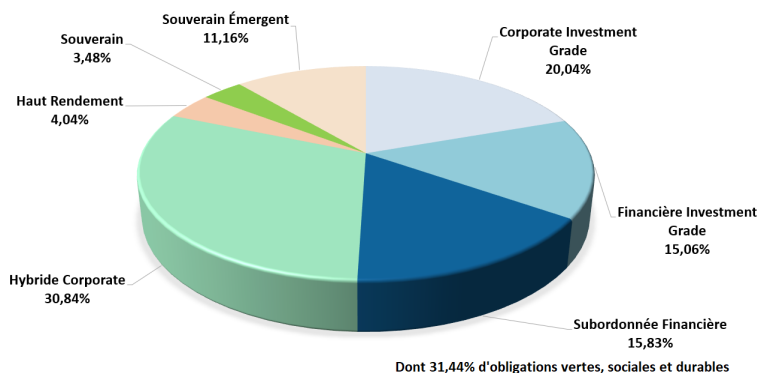
1 an : 1er quartile
3 ans : 1er quartile
5 ans : 1er quartile
10 ans : 1er quartile



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 : MAGELLIM REIM

Thématiques*



Devises

EUR	99,92%	USD	0,07%	GBP	0,01%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

Statistiques

Taux de rendement au call*	4,07%	Valeur liquidative	202,03
Taux de rendement à maturité*	4,47%	Std Dev 3 Yr (Mo-End)	3,10
Maturité moyenne	6,03	Sharpe Ratio 3 Yr (Mo-End)	0,49
Taux de coupon moyen****	3,94%	Nombre d'obligations	55
Spread*	121	Nombre d'émetteurs	47
Sensibilité sans dérivés	4,28	Rating moyen	BBB
Sensibilité avec dérivés	5,00	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**	55%		
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	0,77	0,46							0,53
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

Juin 2026 est marqué par des anticipations de politique monétaire toujours restrictives, les taux souverains ont évolué de manière contrastée, avec une détente modérée en fin de période dans le sillage de l'apaisement géopolitique et du repli des prix de l'énergie. La dynamique de courbe est restée dominée par une sensibilité accrue de la partie courte aux anticipations de taux, tandis que les actifs obligataires ont globalement résisté. Le crédit a fait preuve de résilience, soutenu par des niveaux de rendement attractifs et des spreads relativement stables.

Aux États-Unis, le maintien d'un Core PCE autour de 3,3%, toujours nettement supérieur à la cible de la Fed, a conforté l'idée d'une inflation durablement élevée. Le ton plus ferme adopté par l'institution a conduit les investisseurs à revoir à la hausse leurs anticipations de taux, intégrant un maintien prolongé d'une politique monétaire restrictive. Les taux américains ont ainsi évolué dans un environnement incertain, marqué par une remontée plus prononcée des taux courts, le 2 ans progressant autour de 4,17%, tandis que le 10 ans est resté globalement stable autour de 4,4%, entraînant un aplatissement de la courbe.

En Europe, la BCE a relevé son taux de dépôt de 25 points de base en juin, à 2,25 %, confirmant sa volonté de maintenir des conditions monétaires restrictives. Les taux souverains ont affiché des évolutions contrastées sur l'ensemble du mois. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a légèrement reculé, passant d'environ 2,93 % à 2,86 %, tandis que celui de l'OAT française à 10 ans a progressé d'une dizaine de points de base.

En Asie, la Banque du Japon a poursuivi la normalisation de sa politique monétaire en portant son taux directeur à 1,0 %, dans un contexte toujours marqué par la faiblesse du yen. En Chine, la fragilité persistante de la demande intérieure et la poursuite des difficultés du secteur immobilier ont entretenu un environnement macroéconomique peu favorable, malgré le maintien d'une politique monétaire accommodante.

Sur le mois de juin, le fonds Turgot Oblig Plus enregistre une performance de 0,46%, portant sa performance depuis le début de l'année à 0,53%. À titre indicatif, le fonds ne disposant pas d'indice de référence, l'indice Bloomberg Barclays € Aggregate termine le mois en hausse de 0,42% et affiche une progression de 1,30% depuis le début de l'année. La sensibilité globale du portefeuille est de 5,01.

En juin, la performance du fonds a été soutenue par différentes poches obligataires, notamment par la poche Hybrides Corporate, qui représente 31% du portefeuille et constitue le principal contributeur à la hausse, avec une contribution de 14 pdb. De même, les segments Corporate Investment Grade et Subordonnée Financière, qui pèsent chacun 15% du portefeuille, affichent respectivement des contributions de 7 pdb et 5 pdb.

Le taux de rendement moyen du portefeuille s'élève à 4,07%, 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

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, 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*

Répartition par pays**

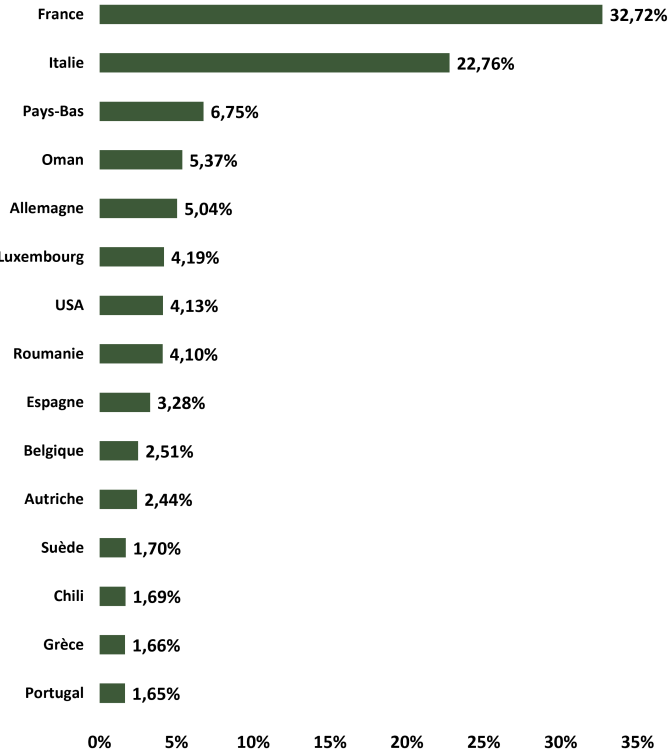
A2A 5,0% Call 11-06-2029 Perp	3,57%
BTP 4,45% 01-09-2043	3,55%
Poste Italiane 2,625% Call 29-04-2023 Perp	3,23%
Romanian Government Bond 2,0% 28-01-2032	2,93%
Oman Government Bond 6,25% 25-01-2031	2,78%
Oman Government Bond 6,0% 01-08-2029	2,71%
RCI Banque 4,125% 04-04-2031	2,59%
Volkswagen 4,0% 11-04-2031	2,58%
Banque Federative Du Credit Mutuel Bfcm 3,75% 03-02-2034	2,58%
Commerzbank 3,625% 14-01-2032	2,57%

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*

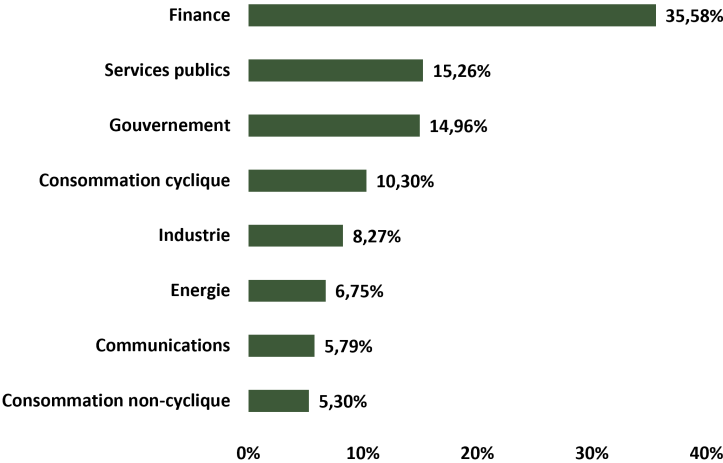
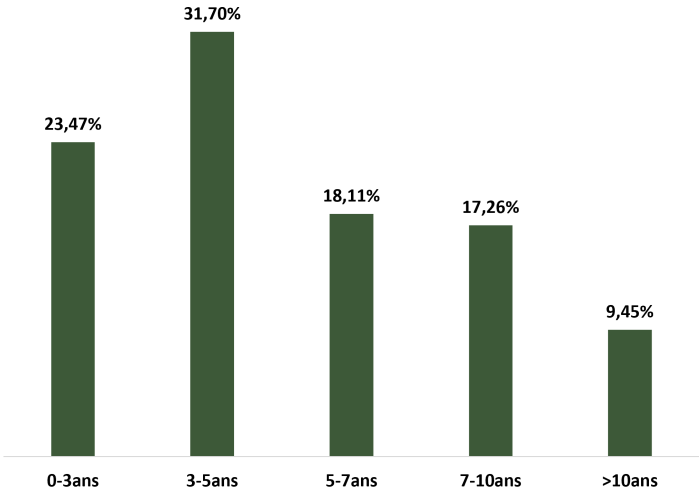
Achats :

Ventes :

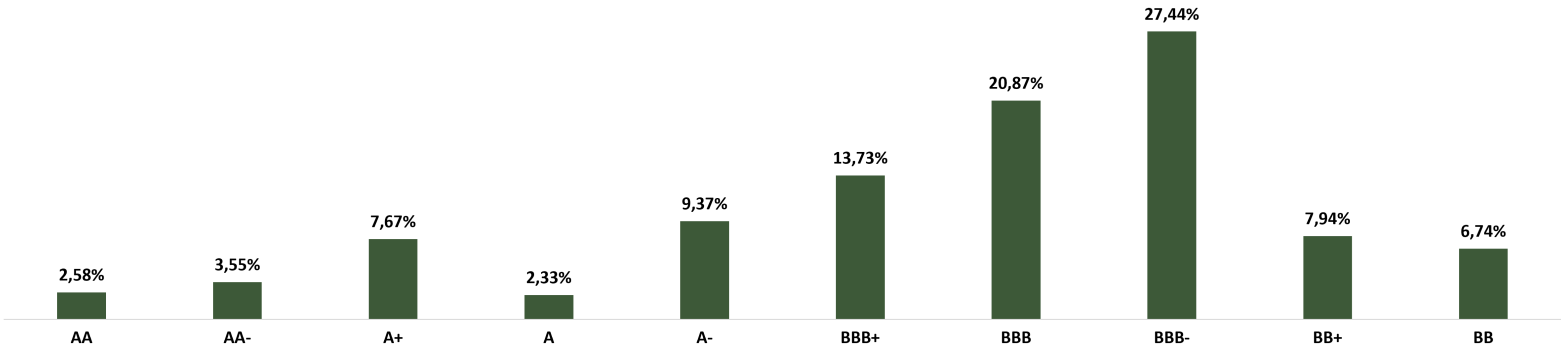


Maturité*

Secteurs*



Notations*



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

MATERIALITE FINANCIERE (ESG Risk Scores au 30/06/2026)

Statistiques

	Portefeuille	Univers
Taux de couverture (Sustainalytics) :	97%	89,70%
Note moyenne pondérée :	16,38	15,25
Note médiane :	16,01	17,91
Green et Sustainability-linked bonds : 	31,38%	
Pourcentage de Social bonds :	1,71%	
Taux d'exclusion*	0,00%	40,49%

* *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
Abertis Infraestructuras Finance	Espagne	7,42	0,86%
Verisure Holding AB	Suède	8,36	1,72%
Covivio Hotels SCA	France	8,59	2,52%
MMS USA Financing, Inc.	US	9,13	2,31%
Banco Santander SA	Espagne	9,89	0,87%

5 moins bons émetteurs (ESG Risk Score)

	Pays	Note	Poids
OMV AG	Autriche	34,07	2,48%
A2A SpA	Italie	28,05	3,54%
Webuild SpA	Italie	27,15	0,87%
NextEra Energy, Inc.	US	24,6	1,67%
Eni SpA	Italie	24,44	1,66%

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.**

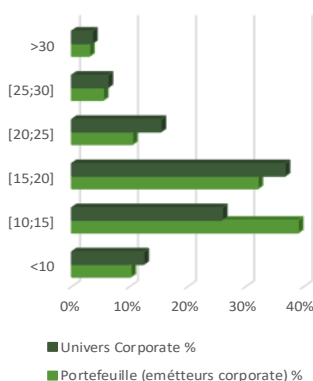
Pour en savoir plus sur l'ESG Risk Score, veuillez consulter la politique ESG de Turgot AM la page suivante:

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

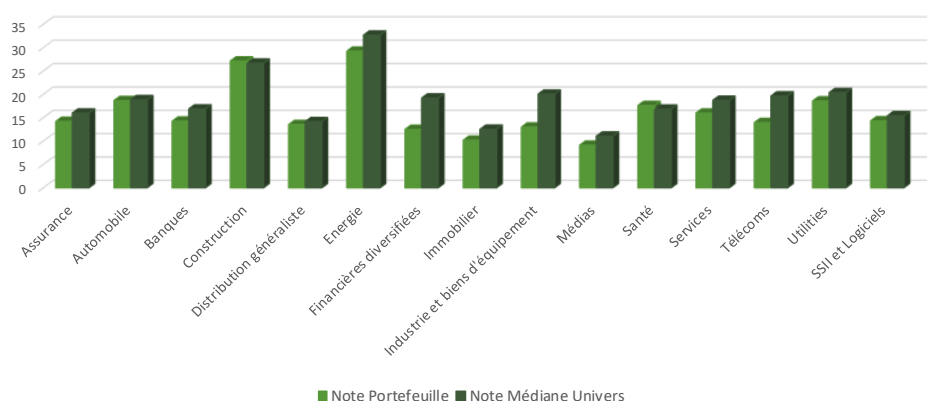
3 plus fortes évolutions au sein du portefeuille

Entreprise ou pays	Evolution
EDP SA	-12,86% (amélioration)
Air France-KLM SA	-5,77% (amélioration)
Enel SpA	-5,14% (amélioration)

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	38,5%	20,2%
	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	7,2%	4,4%
	ODD n°5 : Égalité entre les sexes *	Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles	42,7%	41,5%
	ODD n°10 : Inégalités sociales réduites	Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre	7,5%	29,1%

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

Meilleurs contributeurs de chaque ODD


UNICREDIT

ACCOR

ALTAREA COGEDIM

WEBUILD

MEDIOBANCA

COVIVIO

RCI BANQUE

ENI

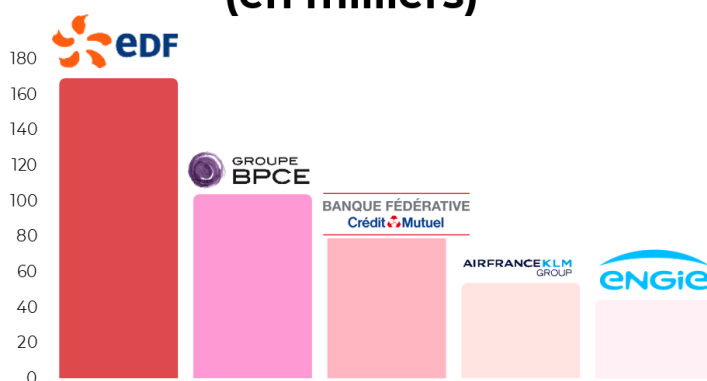
BANCO SANTANDER

ABN AMRO

WEBUILD

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 MAGELLIM REIM. Ce contenu ne présente pas suffisamment d'informations pour appuyer une décision en matière de placement. MAGELLIM REIM 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 MAGELLIM REIM 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 MAGELLIM REIM est réalisée en langue française. Une information sur la politique de gestion des conflits d'intérêts est disponible auprès de MAGELLIM REIM sur simple demande. Les documents réglementaires (prospectus et/ou DICI) sont disponibles sur simple demande auprès MAGELLIM REIM N°Agrément AMF GP-140 000 48, SAS au capital de 505 550€ Siège social : 44, avenue de villiers - 75017 Paris
Le fonds a été constitué et précédemment géré par Turgot AM.