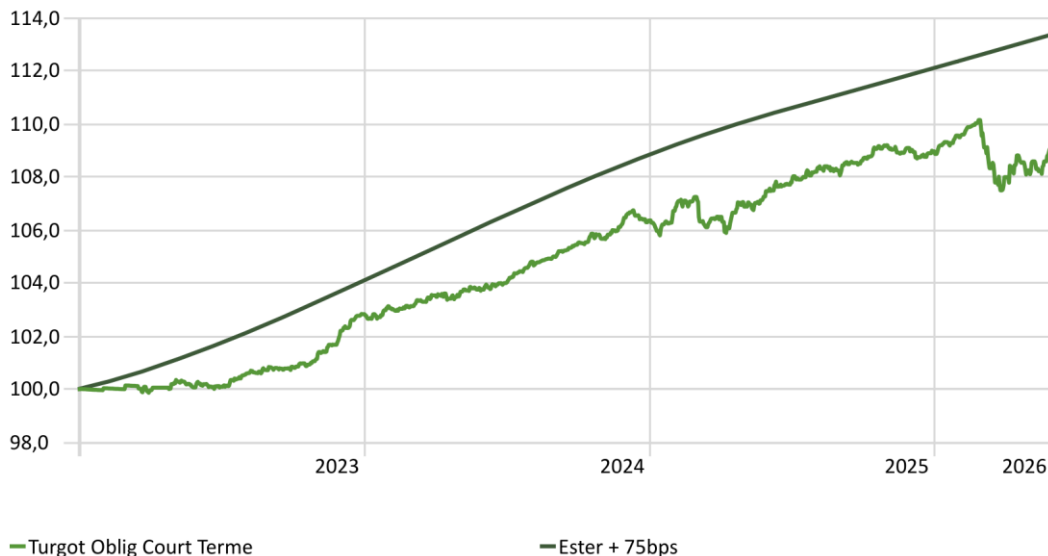


Juillet 2026

FONDS OBLIGATAIRE COURT TERME

Objectif et politique d'investissement

Performances



Rendement

1 mois	-0,72%
3 mois	0,41%
6 mois	-0,80%
9 mois	-0,46%
YTD	-0,26%
3 ans annualisee	2,63%
Depuis creation	2,35%

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 diversifié sur des 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 :

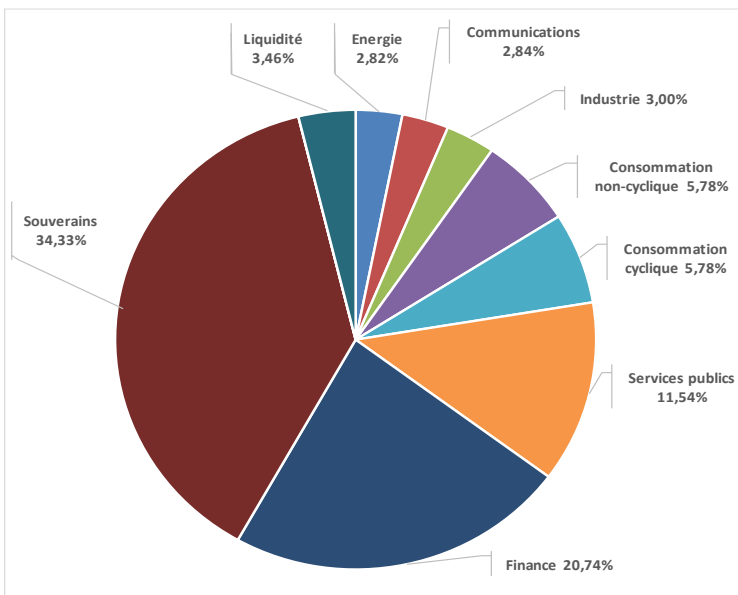
- un suivi minutieux des émetteurs en portefeuille
- un contrôle régulier du respect de nos contraintes d'investissement
- Possibilité de stress-tester notre portefeuille suivant différents scénarios

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**	3,74%
Taux de rendement à maturité**	3,79%
Maturité moyenne	3,47
Taux de coupons moyen**	3,03%
Spread**	74,08
Sensibilité sans dérivés	2,85
Sensibilité avec dérivés	3,24
Rating moyen	A-
Nombre d'émetteurs	20
Nombres d'obligations	21

*Calculs réalisés Hors OPCVM

**Calculs réalisés hors cash

Performances mensuelles - Nettes de frais

Année	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2026	0,54	0,54	-2,25	0,53	0,73	0,41	-0,72						-0,26
2025	0,34	0,49	-0,80	0,62	0,39	0,22	0,45	0,05	0,34	0,53	-0,09	-0,12	2,45
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
2023	0,04	0,10	-0,19	0,24	0,05	-0,15	0,45	0,29	0,01	0,29	0,87	0,79	2,83

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

Juillet 2026 a été marqué par une nouvelle escalade des tensions au Moyen-Orient, la reprise des frappes entre les États-Unis et l'Iran ravivant les craintes sur le détroit d'Ormuz. Dans ce contexte, le Brent a fortement progressé, franchissant temporairement le seuil des 100 dollars le baril avant de refluer en fin de mois.

Aux États-Unis, les marchés actions ont connu une forte rotation sectorielle, entre doutes sur la rentabilité de l'IA et incertitude sur la trajectoire de la Fed. Après une correction marquée des semi-conducteurs, un net rebond est intervenu en fin de période, porté par de solides résultats des grandes valeurs technologiques. Les indices ont terminé très dispersés : Dow Jones (+0,3%), S&P 500 (−0,1%), Nasdaq (−3,2%). Si les données d'inflation ont légèrement reflué, le risque lié au choc énergétique a maintenu la Fed sur une ligne ferme. Lors de sa réunion des 28-29 juillet, celle-ci a maintenu ses taux à 3,50 - 3,75% par un vote divisé (9 voix contre 3, trois membres plaçant pour une hausse). Sur le marché obligataire, la partie longue s'est tendue (10 ans à 4,75%, au plus haut depuis 2025) sous l'effet des craintes inflationnistes, tandis que la partie courte a nettement moins progressé (2 ans autour de 4,28%), entraînant une pentification de la courbe, à rebours de l'aplatissement du mois précédent.

En Europe, la BCE a maintenu son taux de dépôt à 2,25% le 23 juillet, marquant une pause après la hausse de juin, tout en conservant un biais restrictif face au choc énergétique. À l'issue de la réunion, le marché anticipait une hausse à 2,50% en septembre. Les taux souverains ont progressé dans la zone euro, portés par les craintes inflationnistes : Bund allemand (3,20%, +34 points de base), OAT française (4,00%, +36 pdb), BTP italien (4,03%, +44 pdb). L'OAT, à un plus haut depuis 2009, s'est ainsi hissée quasiment au niveau du BTP italien. Du côté des actions, les marchés européens ont progressé (EURO STOXX 50 +0,5%), globalement moins exposés à la correction technologique que les indices américains.

En Asie, les marchés ont été particulièrement volatils, amplifiant le cycle mondial de l'IA et des semi-conducteurs. Le KOSPI sud-coréen s'est effondré (−22% sur le mois), pénalisé par le retournement brutal du thème des semi-conducteurs. Au Japon, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 1,0%, son plus haut depuis 1995. Le yen, tombé à un plus bas face au dollar en cours de mois, s'est redressé vers 158 en fin de période à la faveur d'une intervention des autorités. En Chine, la faiblesse de la demande intérieure et les difficultés de l'immobilier ont continué de confirmer la fragilité de l'économie, malgré une politique monétaire accommodante.

10 premières lignes* Principaux mouvements*

Obligations	Poids %	Achats :
Spain Government Bond 2,7% 31-01-30	15,32%	
Republique Federale D Germany 0,25% 15-02-27	15,10%	
Turgot Oblig Plus Fcp 4Dec	9,71%	
Republique Federale D Germany 1,0% 15-05-38	3,91%	
Abn Amro Bk 5,5% 21-09-33 Emtn	3,11%	
Bpce Issuer 4,875% 26-02-36	3,01%	
Webuild 4,875% 30-04-30	3,00%	
Banco Santander All Spain Branch 5,0% 22-04-34	3,00%	
Valeo 4,5% 11-04-30 Emtn	2,95%	
Engie 4,75% Perp	2,95%	
		Ventes :
		Italie 3,85% 01022035

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

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

1

2

3

4

5

6

7

Echelle SRI de risque

- 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. »

- 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.

Forme juridique : OPCVM

Affectation des résultats: Capitalisation

Code ISIN : FR001400C4Q9

Indice de référence : ESTER Capitalisé + 75bps

Devise de référence : EURO

Durée de placement conseillée : 3 ans et plus

Société de gestion : MAGELLIM REIM

Dépositaire : CACEIS

Date de création : 28/12/2022

Valeur liquidative d'origine : 150€

Frais de gestion : 0,60% TTC

Frais de gestion variable : Oui

Frais de souscription/rachat : Non

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Cut off : 11h00 - Règlement J+1

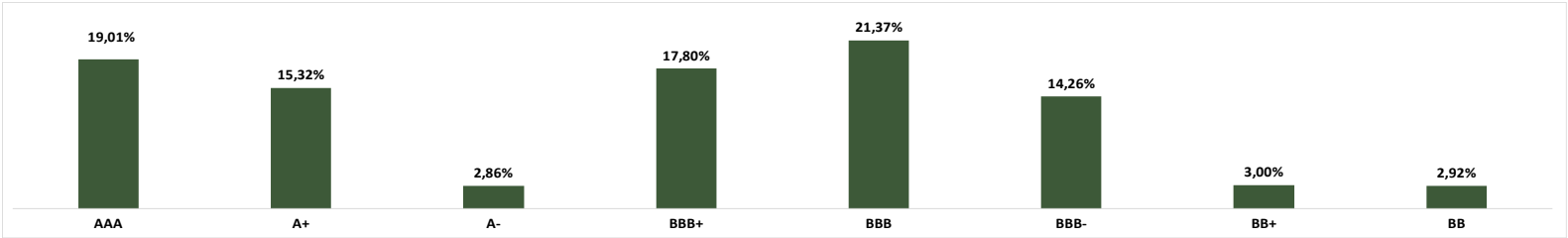
Contact : 44, avenue de Villiers 75017 Paris

Site Internet : www.groupemagellim.com

Eligible auprès de : AEP, CNP, NORTIA, La Mondiale

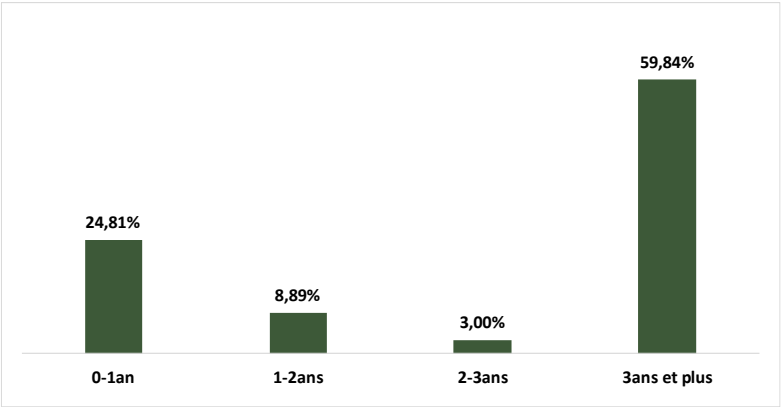
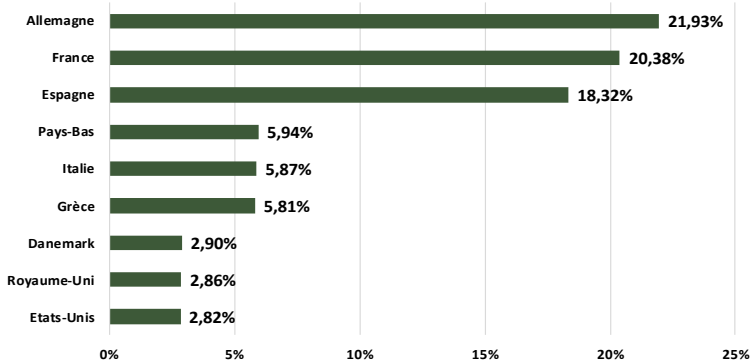
Gérants : Geoffroy LANDOEUER
Yassine BAROUKI

Répartition par notation



Répartitions par pays*

Répartition par maturité



MATERIALITE FINANCIERE (ESG Risk Scores au 31/07/2026)

Statistiques

	Portefeuille	Univers
Taux de couverture (Sustainalytics) :	93,99%	89,70%
Note moyenne pondérée :	14,68	15,25
Note médiane :	17,11	17,91
Pourcentage de Green bonds : 	15,09%	
Pourcentage de Sustainability linked bonds :	0,00%	
Taux d'exclusion*	0,00%	40,49%

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

5 meilleurs émetteurs (ESG Risk Score)

Entreprises	Pays	Note	Poids
Banco Santander SA	Espagne	9,89	3,11%
ABN AMRO BANK NV	Pays-Bas	14,15	3,22%
Prosus NV	Pays-Bas	14,35	2,94%
BPCE SA	France	15,48	3,12%
La Française des Jeux SA	France	16,01	2,93%

5 moins bons émetteurs (ESG Risk Score)

Entreprises	Pays	Note	Poids
NextEra Energy, Inc.	Etats-Unis	24,60	2,92%
Engie SA	France	23,25	3,06%
SSE PLC	UK	20,38	2,97%
Jyske Bank A/S	Danemark	20,00	3,00%
Électricité de France SA	France	18,90	2,95%

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 :

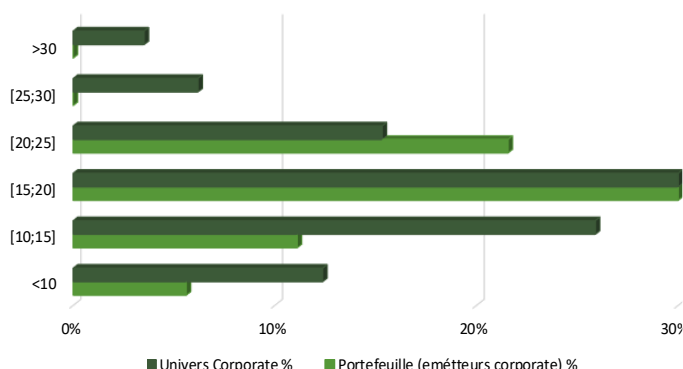
- 1) Exclusion ex ante de certains secteurs d'activité (notamment le tabac et le charbon)
- 2) Processus de sélection *Best In Class* : Les émetteurs de l'univers sont classés selon notre nomenclature propriétaire des secteurs d'activités puis seules les valeurs ayant un ESG Risk Score supérieur à la 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). 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.**

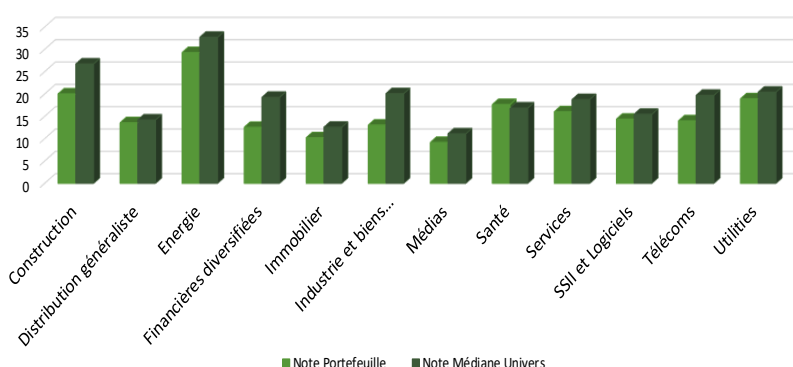
Pour en savoir plus sur l'ESG Risk Score, veuillez consulter la politique ESG de Turgot AM la page suivante :

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

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



Notes médianes des différents secteurs en portefeuille



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.