

Juillet 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	-0,63%	1 mois	-1,15%
2025	2,95%	3 mois	0,06%
2024	4,99%	6 mois	-1,39%
2023	6,58%	9 mois	-0,97%
2022	-5,59%	1 an	0,17%
3 ans cumulée	11,14%	3 ans annualisée	3,58%
5 ans cumulée	7,28%	5 ans annualisée	1,42%
Depuis création	33,56%	Annualisée depuis création	2,21%

Citywire au 31/05/2026



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



1 an : 4ème quartile
3 ans : 3ème quartile
5 ans : 2ème quartile
10 ans : 2ème quartile



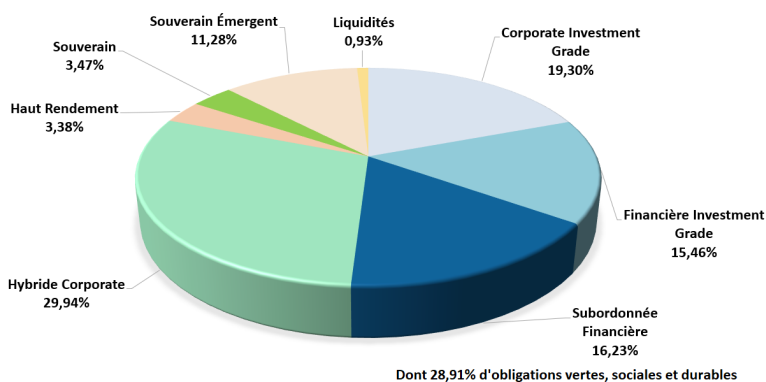
1 an : 2ème quartile
3 ans : 1er quartile
5 ans : 1er quartile
10 ans : 1er quartile



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 : MACELLIM REIM

Thématiques



Devises

EUR	100,07%	USD	-0,08%	GBP	0,01%
-----	---------	-----	--------	-----	-------

Statistiques

Taux de rendement au call*	4,35%	Valeur liquidative	199,70
Taux de rendement à maturité*	4,75%	Std Dev 3 Yr (Mo-End)	3,18
Maturité moyenne	4,61	Sharpe Ratio 3 Yr (Mo-End)	0,24
Taux de coupon moyen****	3,95%	Nombre d'obligations	53
Spread*	123	Nombre d'émetteurs	47
Sensibilité sans dérivés	4,11	Rating moyen	BBB
Sensibilité avec dérivés	3,94	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**	54%		
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	-1,15						-0,63
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

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, 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 plaidant 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.

En Asie, la Banque centrale du Japon 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.

Sur le mois de juillet, le fonds Turgot Oblig Plus enregistre une performance de -1,15 %, portant sa performance depuis le début de l'année à -0,63 %. À titre indicatif, puisque le fonds n'a pas d'indice de référence, l'indice Bloomberg Barclays € Aggregate recule sur le mois (-1,47 %) et depuis le début de l'année (-0,19 %).

La performance a été pénalisée par la remontée des taux souverains, qui a impacté l'ensemble des poches obligataires, en particulier les plus sensibles : Hybrides Corporate (27 %, -28 pdb), Corporate Investment Grade (15 %, -22 pdb) et Subordonnée Financière (16 %, -19 pdb). Dans ce contexte, la sensibilité globale du portefeuille a été ramenée de 5,01 à 3,94 fin juillet, principalement via les dérivés de taux sur les segments souverains américain, allemand et italien.

Le taux de rendement du portefeuille s'élève à 4,29 %, constituant un réservoir de performance pour les prochains mois.

Echelle SRI de risques

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

1234567

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 : 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*

BTP 4,45% 01-09-2043	3,47%
Poste Italiane 2,625% Perp	3,27%
Romanian Government Bond 2,0% 28-01-2032	2,95%
Oman Government Bond 6,25% 25-01-2031	2,69%
Oman Government Bond 6,0% 01-08-2029	2,64%
RCI Banque 4,125% 04-04-2031	2,60%
Volkswagen Leasing 4,0% 11-04-2031	2,60%
Commerzbank 3,625% 14-01-2032	2,59%
Crédit Mutuel 3,75% 03-02-2034	2,57%
Air Lease 3,7% 15-04-2030	2,56%

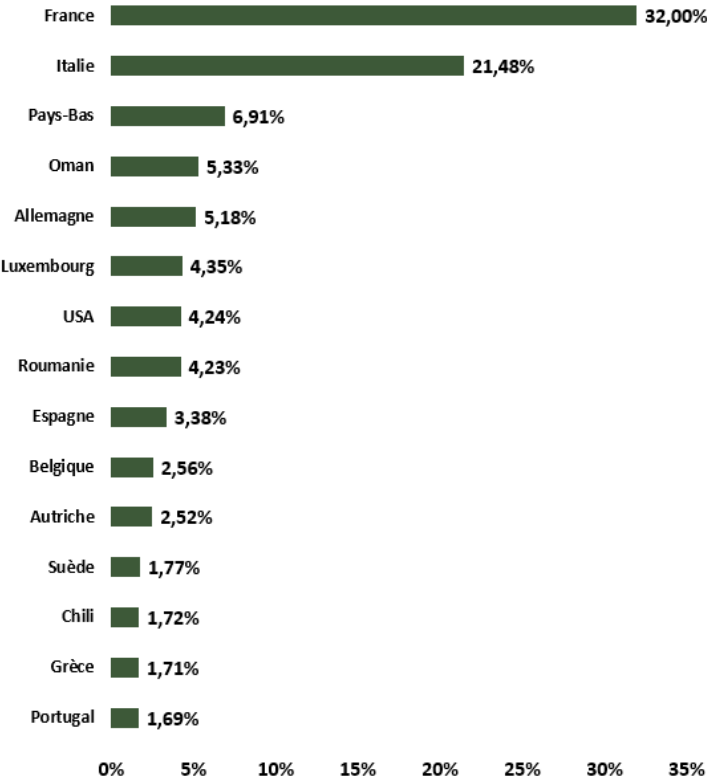
Les informations sur ces sociétés sont données à titre illustratif uniquement, sont valables à la date du reporting et ne constituent pas une recommandation à l'achat ou à la vente. Il est possible que ces entreprises ne soient plus présentes en portefeuille à une date ultérieure.

Principaux mouvements*

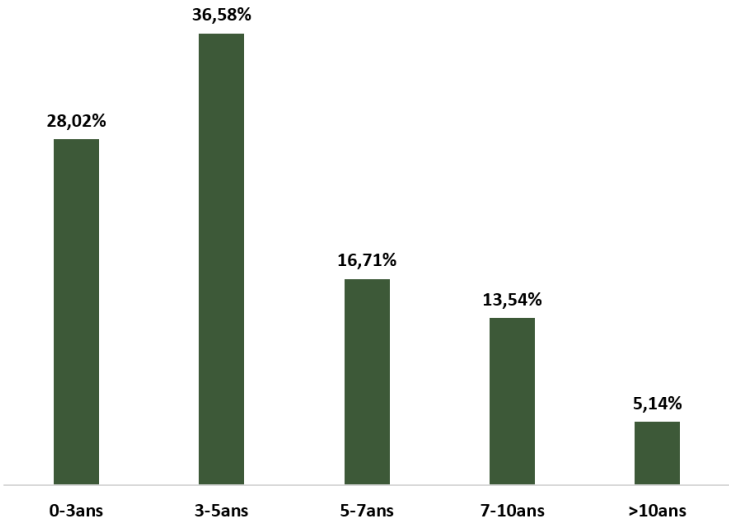
Achats :

Ventes :

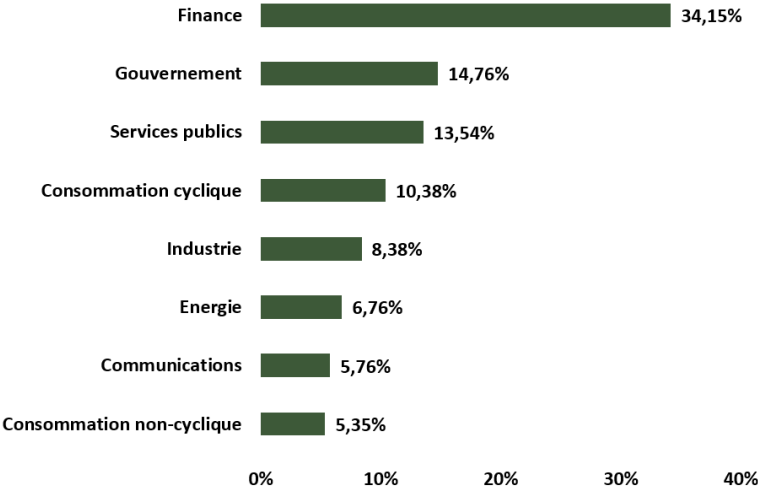
- Altarea Cogedim 1,875 17-01-2028
- Tikehau Capital 1,625 31-03-2029
- A2A EX AEM 5,0 Perp



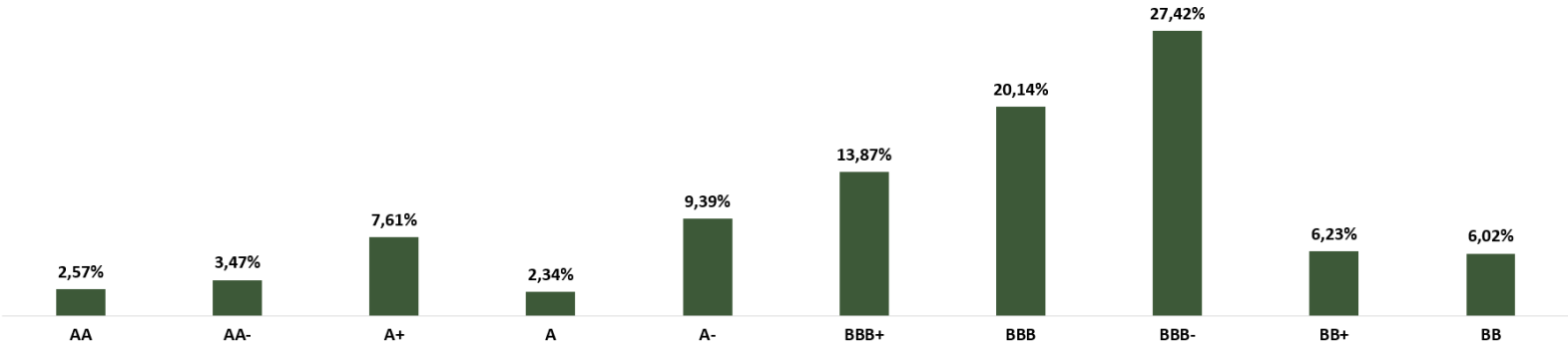
Maturité*



Secteurs*



Notations*



*Hors fonds, dérivés

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

L'ESG Risk est une mesure de la quantité de risques non gérés par l'entreprise. Ainsi, plus celui-ci est faible, mieux c'est.

Statistiques

	Portefeuille	Univers
Taux de couverture (Sustainalytics) :	97%	89,70%
Note moyenne pondérée :	16,33	15,25
Note médiane :	16,01	17,91
Green et Sustainability-linked bonds : 	30,88%	
Pourcentage de Social bonds :	1,74%	
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	0,88%
Verisure Holding AB	Suède	8,36	1,78%
Covivio Hotels SCA	France	8,59	2,57%
MMS USA Financing, Inc.	US	9,13	2,37%
Banco Santander SA	Espagne	9,89	0,89%

5 moins bons émetteurs (ESG Risk Score)

	Pays	Note	Poids
OMV AG	Autriche	34,07	2,54%
A2A SpA	Italie	28,05	1,82%
Webuild SpA	Italie	27,15	0,89%
NextEra Energy, Inc.	US	24,6	1,70%
Eni SpA	Italie	24,44	1,70%

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 inférieur 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.**

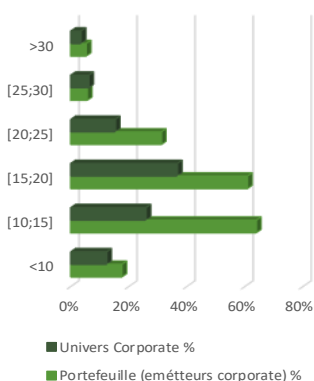
Pour en savoir plus sur l'ESG Risk Score, veuillez consulter la politique ESG de Turgot AM la page suivante:

groupemagellim.com/reim/nous-decouvrir/finance-durable/

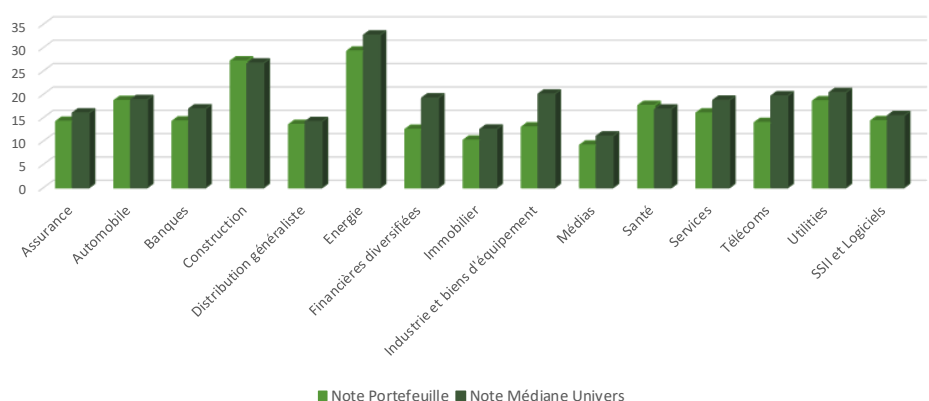
3 plus fortes évolutions au sein du portefeuille

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



Les poids décrits dans ce reporting représentent le pourcentage de ces actifs dans la valeur liquidative de Turgot Oblig Plus

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	38,3%	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	7,3%	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%	41,5%
	ODD n°10 : Inégalités sociales réduites	Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre	7,7%	28,8%

* 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

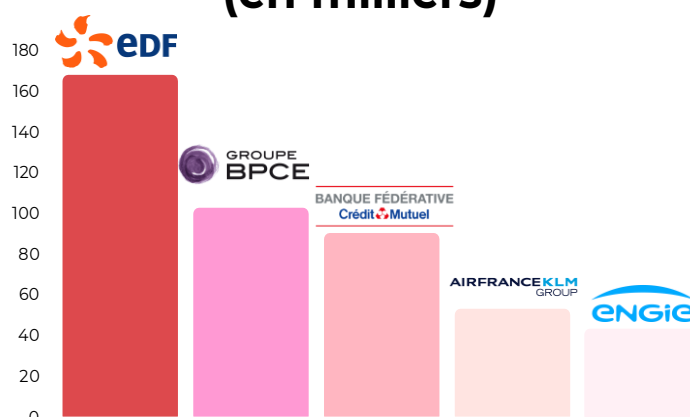
WEBUILD

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.