TURGOT

Oblig Plus

Septembre 2026 | **FONDS OBLIGATAIRE FLEXIBLE** | **FR0011230549** | **Article 8 SFDR**

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
YTD	-2,52%
2025	2,95%
2024	4,99%
2023	6,58%
2022	-5,59%
3 ans cumulée	10,00%
5 ans cumulée	5,37%
Depuis création	31,02%

	Rendement
1 mois	-1,79%
3 mois	-3,03%
6 mois	-0,90%
9 mois	-2,52%
1 an	-2,09%
3 ans annualisée	3,23%
5 ans annualisée	1,05%
Annualisée depuis création	2,03%

Classements Morningstar et Quantalys au 30/09/2026 et Citywire au 31/08/2026

Quantalys ★★★★

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

MORNINGSTAR ★★★★

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

CITYWIRE / CITYWIRE +

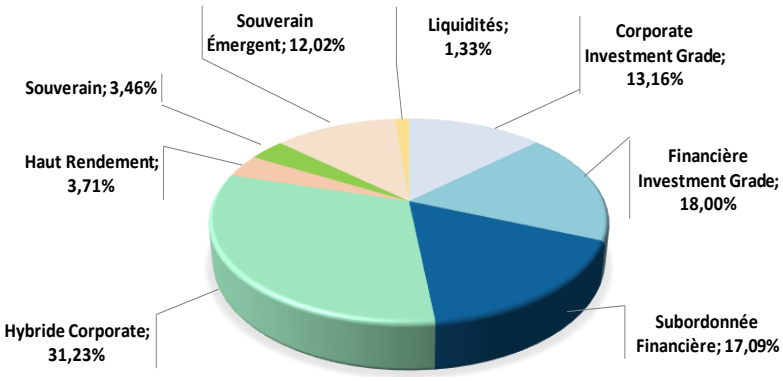
1 an: 2ème quartile
3 ans : 1er quartile
5 ans : 1er quartile
10 ans : 1er quartile



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 □tre indica□f 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



Dont 30,29% d'obligations vertes, sociales et durables

Devises

EUR 100,17% **USD** -0,18% **GBP** 0,01%

Statistiques

Taux de rendement au call*	5,01%
Taux de rendement à maturité	5,40%
Maturité moyenne	4,59
Taux de coupons moyen****	4,07%
Spread*	165
Sensibilité sans dérivés	4,09
Sensibilité avec dérivés	2,89
Exposition action	0,00%
Périodes de hausse sur 5 ans**	54%
Périodes de baisse sur 5 ans**	44%

Valeur liquidative	195,90
Std Dev 3 Yr (Mo-End)	3,35
Sharpe Ratio 3 Yr (Mo-End)	0,15
Nombre d'obligations	51
Nombre d'émetteurs	45
Rating moyen	BBB
Max drawdown 5 ans (17/09/2021 - 03/10/2022)	-11,67%
Délai de recouvrement 5 ans³	592

*Horsliquidités et futures *** En nombre de jours sur base 365
Sur un pas quotidien ** Horsliquidités, futures et fonds

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

Année	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2026	0,77	0,64	-3,00	0,96	0,77	0,46	-1,15	-0,11	-1,79				-2,52
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

Septembre 2026 a été marqué par les tensions persistantes au Moyen-Orient, faisant bondir le Brent de près de 14 % sur le mois avec un pic proche de 110 dollars le baril. Ce choc pétrolier a alimenté la pression sur les prix, contraignant les trois grandes banques centrales à durcir simultanément leur politique monétaire.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a relevé son taux directeur de 25 points de base à 3,75-4,00 % le 17 septembre, dans un contexte d'inflation persistante (CPI d'août à +3,4 % en glissement annuel). Les projections du dot plot ont été relevées, la médiane pour fin 2026 passant à 4,1 % (contre 3,8 % en juin), 16 des 18 membres anticipant au moins une hausse supplémentaire. Sur le marché obligataire, le 10 ans a franchi le seuil de 5 % pour terminer à 5,29 % (+54 points de base), un plus haut depuis 2007, le 2 ans progressant à 4,89 % (+54 points de base) et le 30 ans à 5,64 % (+39 points de base). La courbe s'est aplatie sur le segment long, le spread 10-30 ans se comprimant de 50 à 35 points de base, traduisant l'anticipation d'un environnement de taux durablement élevés.

En Europe, la BCE a relevé son taux de dépôt de 25 points de base à 2,50 % le 10 septembre, Christine Lagarde adoptant un ton jugé restrictif par le marché, qui anticipait dès lors trois hausses supplémentaires d'ici mars 2027. Les rendements souverains ont connu une tension exceptionnelle : Bund à 3,58 % (+25 points de base), OAT à 4,92 % (+75 points de base), BTP à 4,64 % (+48 points de base). La France a été le maillon faible, le spread OAT-Bund s'écartant vers 135 points de base (contre 85 fin août), l'OAT dépassant très nettement le BTP italien. Le crédit, qui avait résisté les mois précédents, a connu un écartement brutal en fin de mois.

En Asie, la Banque du Japon a relevé son taux directeur de 25 points de base à 1,25 % le 18 septembre, un plus haut depuis avril 1995, poursuivant sa normalisation monétaire. Le yen s'est apprécié sur le mois, l'USD/JPY passant de 160 à 157. En Chine, la faiblesse persistante de la demande intérieure et les difficultés du secteur immobilier ont continué de peser sur l'activité, malgré le maintien d'une politique monétaire accommodante.

Sur le mois de septembre, le fonds Turgot Oblig Plus enregistre une performance de −1,79 %, ramenant sa performance depuis le début de l'année à −2,52 %. À titre indicatif, puisque le fonds n'a pas d'indice de référence, l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate recule de −1,87 % sur le mois et de −2,52 % depuis le début de l'année.

La performance du fonds a été pénalisée par la remontée des taux souverains et l'écartement des spreads de crédit. Les principales contributions négatives proviennent des Hybrides Corporate (−74 points de base), du Financial Investment Grade (−37 points de base) et des souverains émergents (−29 points de base). Seule la position vendeuse sur le Bund a contribué positivement (+23 points de base), renforcée en début de mois afin de réduire l'exposition au segment 7-10 ans.

La sensibilité du portefeuille s'établit à 2,89 en fin de mois. Le taux de rendement du portefeuille s'élève à 4,92 %, 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

1	**2**	3	4	5	6	7

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 - Réglement 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)

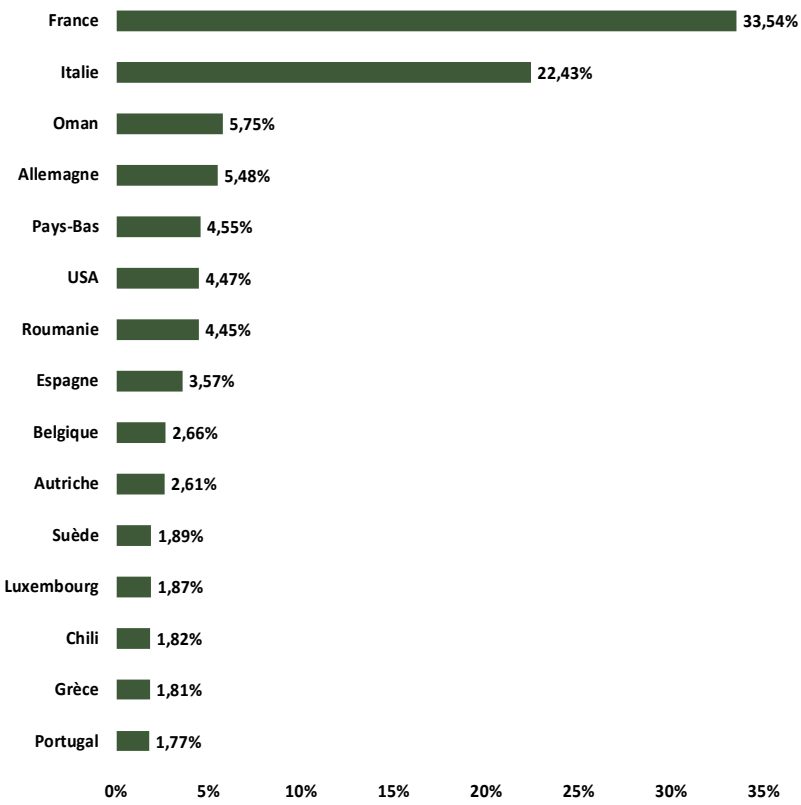
Gérants Geoffroy LANDOEUER
Yassine BAROUKI

10 Premières lignes*

	Poids %
Poste Italiane 2,625% Perp	3,47%
BTP 4,45% 01-09-2043	3,46%
Romanian Government Bond 2,0% 28-01-2032	3,08%
Oman Government Bond 6,25% 25-01-2031	2,89%
Oman Government Bond 6,0% 01-08-2029	2,86%
RCI Banque 4,125% 04-04-2031	2,74%
Volkswagen Leasing 4,0% 11-04-2031	2,74%
Commerzbank 3,625% 14-01-2032	2,74%
Air Lease 3,7% 15-04-2030	2,73%
Crédit Mutuel 3,75% 03-02-2034	2,67%

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.

Répartition par pays*

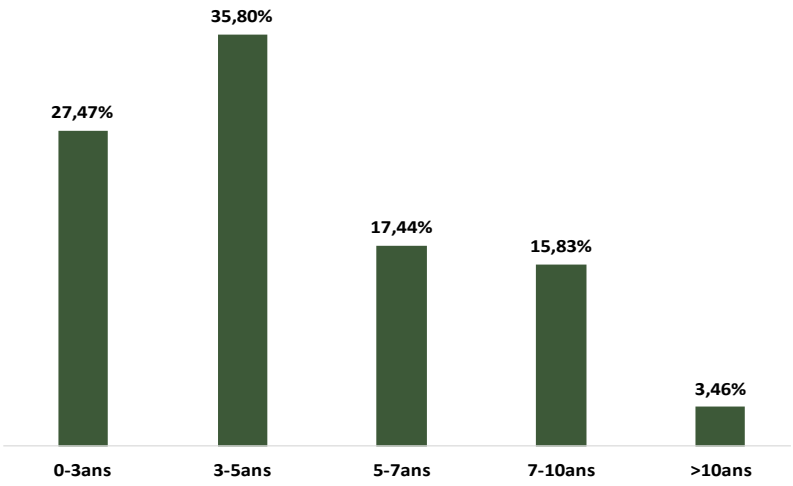


Principaux mouvements*

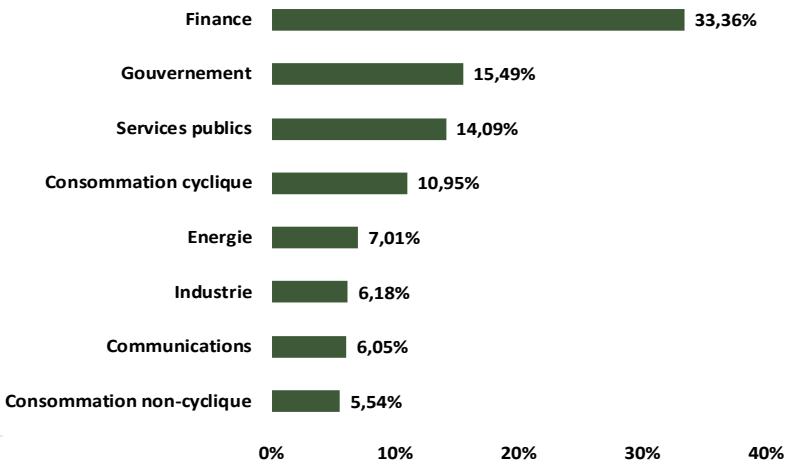
Achats :

Ventes :

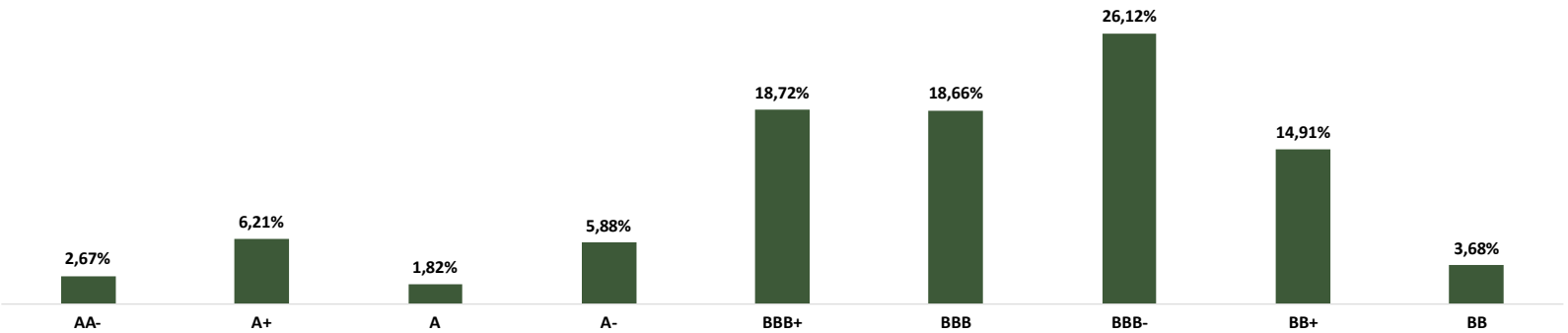
Maturité*



Secteurs*



Notations*



*Hors fonds, dérivés

TURGOT
Oblig Plus

REPORTING ESG MENSUEL

Septembre 2026 **FR0011230549** **Article 8 SFDR**

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

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) :	96,25%	89,70%
Note moyenne pondérée :	16,43	15,25
Note médiane :	16,45	17,91
Pourcentage de Green bonds :	30,96%	
Pourcentage de Social Bonds :	1,86%	
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)

Entreprises	Pays	Note	Poids
Abertis Infraestructuras Finance BV	Espagne	7,42	0,95%
Verisure Holding AB	Suède	8,36	1,94%
Covivio Hotels SCA	France	8,59	2,71%
MMS USA Financing, Inc.	US	9,13	2,53%
Banco Santander SA	Espagne	9,89	0,97%

5 moins bons émetteurs (ESG Risk Score)

Entreprises	Pays	Note	Poids
OMV AG	Autriche	34,07	2,67%
A2A SpA	Italie	28,05	1,88%
Webuild SpA	Italie	27,15	0,95%
NextEra Energy, Inc.	US	24,6	1,78%
Eni SpA	Italie	24,44	1,81%

Méthodologies

La société de gestion 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**.

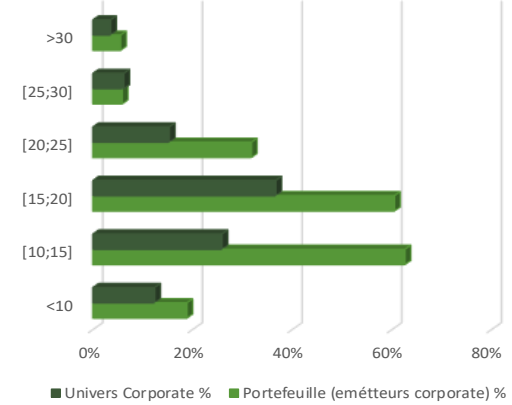
Pour en savoir plus sur l'ESG Risk Score, veuillez consulter la politique ESG de la société de gestion à la page suivante :

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

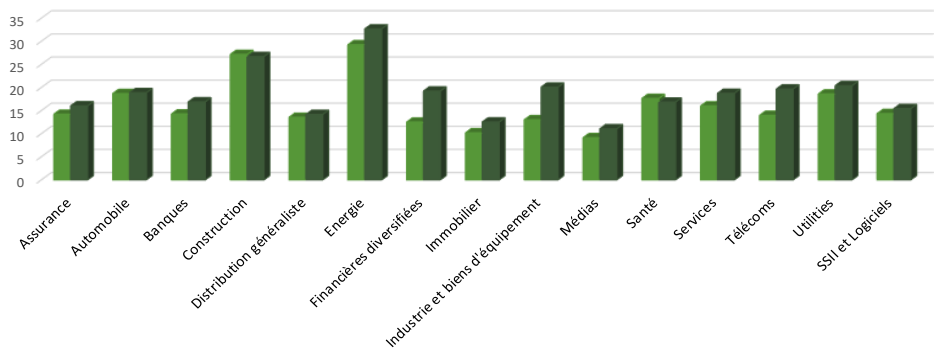
3 plus fortes évolutions au sein du portefeuille

1	EDP SA	-12,86% (amélioration)
2	Air France-KLM SA	-5,77% (amélioration)
3	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

MATERIALITE D'IMPACT (données au 30/09/2026)

Part du portefeuille ayant une contribution non nulle aux ODD

			TOP	Univers
11 VILLES ET COMMUNAUTÉS DURABLES	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	43,9%	22,5%
6 EAU PROPRE ET ASSAINISSEMENT	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	8,4%	5,0%
5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	ODD n°5 : Egalité entre les sexes *	Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles	43,3%	41,0%
10 INÉGALITÉS RÉDUITES	ODD n°10 : Inégalités sociales réduites	Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre	10,3%	26,1%

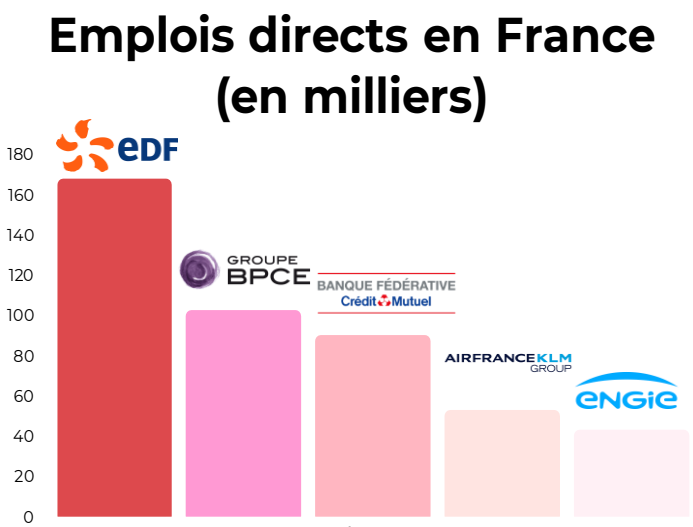
* Contribution mesurée avec le taux de féminisation moyen des conseils d'administration

Meilleurs contributeurs de chaque ODD

10 INÉGALITÉS RÉDUITES	5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	11 VILLES ET COMMUNAUTÉS DURABLES	6 EAU PROPRE ET ASSAINISSEMENT
UNICREDIT	ACCOR	ALTAREA COGEDIM	WEBUILD
MEDIOBANCA	COVIVIO	RCI BANQUE	ENI
BANCO SANTANDER	ABN AMRO	WEBUILD	ENGIE

Source: données Sustainalytics

Principaux employeurs en France financés par le fonds



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 DIC 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.

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 DIC) 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.