

# INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

Fonds nourricier de GROUPAMA DYNAMIC BOND

Code ISIN : FR001400ZDE2

VL Part C : **102,72 €**

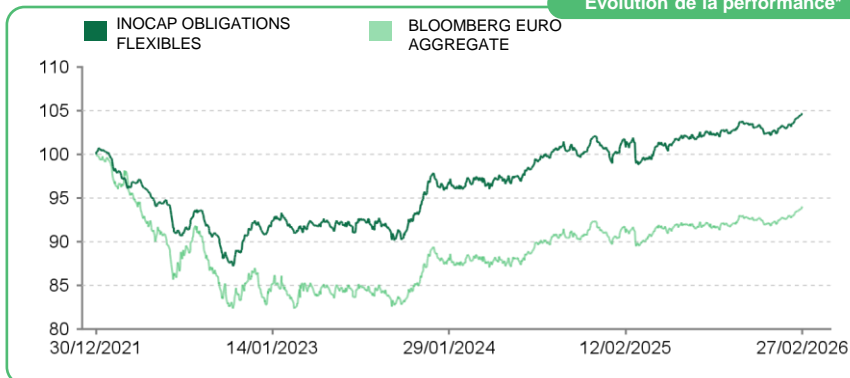
Actif net : **1,03 M €**

Données au 27/02/2026

Une gestion obligataire flexible, opportuniste et internationale

Le mois de février fut favorable dans l'ensemble pour les actifs obligataires. Parmi les facteurs de soutien, notons des publications macro-économiques meilleures qu'attendues, en particulier aux US. L'ISM manufacturier ressort à son niveau le plus élevé depuis 2022, le rapport de l'emploi US a vu son plus gros gain (+130m) depuis décembre 2024, illustration de la bonne tenue de l'économie US. En fin de mois, la Cour Supreme a jugé que les tarifs réciproques annoncés par l'administration Trump étaient contraires à la constitution, ce qui a contribué au sentiment positif de marché, même si le président américain a aussitôt riposté en annonçant des tarifs globaux de 10% via un autre texte de loi dont la durée est limitée à 150 jours. Au Japon, le parti de la nouvelle PM Takaichi a remporté les élections anticipées, s'assurant une large majorité, entraînant une détente des taux longs japonais et un rebond du Nikkei. Parmi les facteurs de risque, les annonces de progrès rapides de certains outils IA, ainsi que la publication de recherches d'anticipation sur la disruption potentielle de certains secteurs (notamment le memo de Citrini Research) a entraîné une vague de défiance sur certaines industries, en particulier celles des logiciels. Le rapport d'inflation US a vu le PCE légèrement au dessus des attentes, ce qui réduit de facto une potentielle baisse des taux de la part de la Fed à court terme. En dépit de chiffres macro plus solides qu'attendus, le marché obligataire a plutôt porté son attention sur les incertitudes liées à l'IA et à la situation autour du Moyen Orient. Sur la période, les taux souverains réalisent une bonne performance puisque le taux du 10 ans allemand a baissé de 20 bps tandis que son homologue américain a surperformé en clôturant sous les 4%, soit un rally de 30 bps. Le crédit est resté globalement résilient dans un contexte de faibles volumes d'émissions sur le marché primaire, lié à la période de black-out entourant les publications de résultats. Sur les marchés actions, l'Europe surperforme Wall Street, pénalisé par le poids important du secteur technologique dans ses indices, dans un contexte de craintes accrues autour de l'IA. Sur le mois, l'Eurostoxx 50 progresse de 3,3% tandis que le Nasdaq 100 corrige de -2,2%. Enfin difficile de ne pas évoquer les frappes conjointes d'Israël et des US sur l'Iran en ce dernier jour de février, ainsi que la riposte iranienne entraînant ses voisins dans le conflit, ce qui pourrait entraîner des tensions fortes sur les prix de l'énergie et de fortes incertitudes géopolitiques ces prochaines semaines/mois. Sur la période, le portefeuille surperforme son indice de référence et bénéficie de son positionnement long sur la durée. Nous avons progressivement pris profit sur cette position et avons même initié une position short sur les taux en fin de période. Compte tenu des incertitudes entourant la situation en Iran, nous avons également initié une position longue sur le points morts d'inflation américain.

### Évolution de la performance\*



#### Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/25	30/01/26	28/11/25	28/02/25	28/02/23	-	-
OPC	1,97	1,22	1,32	2,75	14,75	-	-
Indicateur de référence	1,93	1,18	1,42	2,52	13,45	-	-
Ecart	0,04	0,04	-0,10	0,23	1,31	-	-

#### Performances annuelles nettes en %

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	1,89	3,70	7,05	-9,48	0,30	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	1,25	2,63	7,19	-17,17	0,00	-	-	-	-	-
Ecart	0,64	1,07	-0,14	7,70	0,29	-	-	-	-	-

#### Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	3,72%	4,06%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	3,11%	4,27%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	1,14	1,82	-	-
Ratio d'information	0,20	0,18	-	-
Ratio de Sharpe	0,22	0,42	-	-
Coefficient de corrélation	0,96	0,91	-	-
Beta	1,15	0,86	-	-

#### Principaux risques

- Risque de perte en capital
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de contrepartie
- Risque lié à l'utilisation des instruments financiers dérivés
- Risque de durabilité

#### Échelle de risque (SRI)

Risque plus faible Risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

#### Caractéristiques

Création du fonds	16/07/2025
Création de la part	16/07/2025
ISIN	FR001400ZDE2
Code Bloomberg	GROBLFC FP
Valorisation	Quotidien
Cut-off	10:00, heure de Paris
Règlement/Livraison	J+2
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK
Horizon de placement	3 ans
Classification SFDR	Article 8 (promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales)
Devise	EUR (€)
Affectation	Capitalisation
Indice de référence	Bloomberg Euro Aggregate
PEA	Non
PEA-PME	Non
Frais de souscription	0%
Frais de rachat	0%
Frais de gestion maximum	1,35%
Frais de fonctionnement et autres services	0,120%
Commission de surperformance	10% de la performance au-delà de l'indicateur de référence

Les équipes de gestion ne sont pas un élément figé et peuvent évoluer dans le temps



Damien MARTIN



Damien TEULON



FROYSSINIER  
François

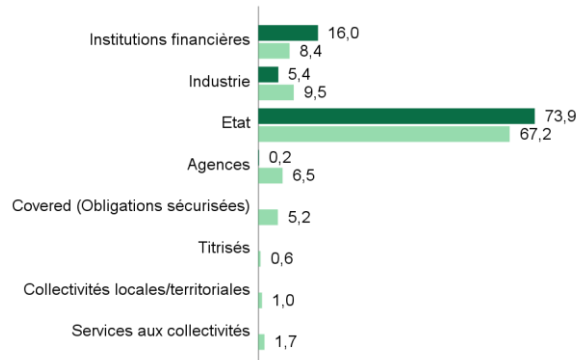
Les modalités de calcul de la surperformance sont précisées dans le prospectus du fonds, disponible sur le site internet de Groupama AM

\*Les informations relatives aux performances et aux risques présentées dans cette section sont simulées à partir de celles de l'OPC maître Groupama Dynamic Bond (LU1226621792) ajustées des frais jusqu'à la date de création de Groupama Obligations Flexibles le 16/07/2025.

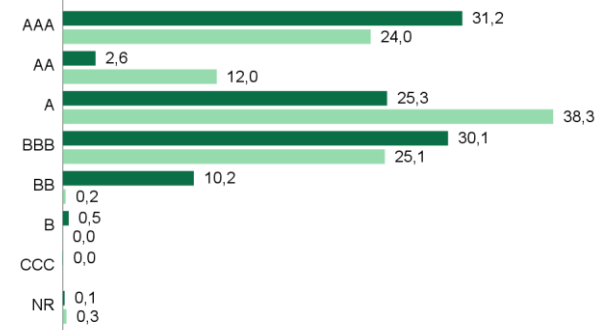
Les calculs d'historiques chainent les performances simulées et les performances réelles. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

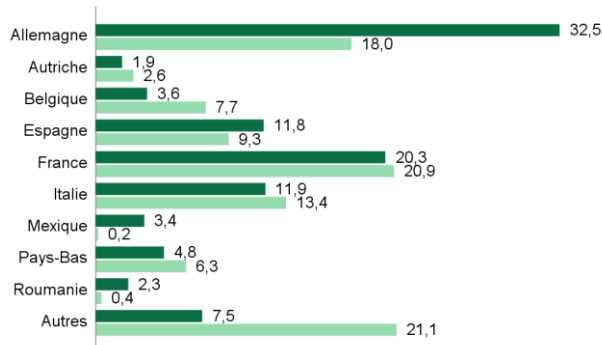
### Répartition par classe d'actifs (en % d'actif, hors liquidité)



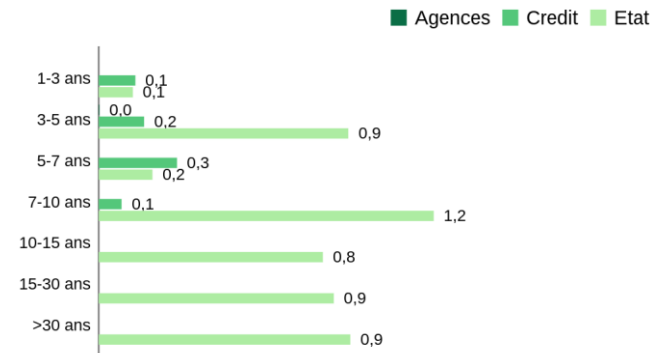
### Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



### Répartition géographique (en % de l'actif)



### Répartition par secteur et par segment en points de sensibilité (hors dérivés)



Dix principales lignes en portefeuille	% de l'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	10,6%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	9,6%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	8,3%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	4,0%
KINGDOM OF SPAIN - Groupe	3,7%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	2,9%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	2,8%
UNITED MEXICAN STATES - Groupe	2,5%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	2,5%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS - Groupe	2,3%
<b>Total</b>	<b>49,2%</b>

## AVERTISSEMENT

Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur <http://www.groupama-am.com/>. Les informations relatives à la durabilité ainsi que les définitions des termes techniques sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/>. L'investissement présente un risque de perte en capital. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les données présentées sur cette page sont transparisées à partir de celles du fonds maître Groupama Dynamic Bond.