



Communication marketing

INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

Fonds nourricier de GROUPAMA DYNAMIC BOND

REPORTING AVRIL 26

Code ISIN : FR001400ZDE2

VL Part C : **100,71 €**

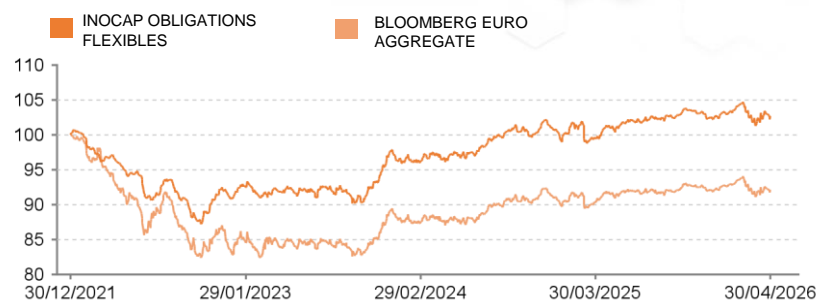
Actif net : **1,01 M €**

Données au 30/04/2026

Une gestion obligataire flexible, opportuniste et internationale

Le mois d'avril a été marqué par la reprise des négociations entre les États-Unis et l'Iran. Cette phase de désescalade des tensions géopolitiques a favorisé un retour de l'appétit pour le risque, entraînant un resserrement significatif des spreads de crédit (iTraxx Xover : -69 bps ; iTraxx Main : -14 bps). Dans ce contexte, les taux souverains sont demeurés volatils, tout en restant globalement stables sur l'ensemble de la période. En début de mois, l'intensification des discussions diplomatiques, la baisse des prix du pétrole ainsi que la résilience des indicateurs économiques américains ont contribué à une détente des taux. En revanche, en fin de période, malgré le statu quo des banques centrales américaine et européenne sur leurs taux directeurs, les rendements obligataires se sont légèrement tendus, sur fond d'enlisement apparent des négociations entre Téhéran et Washington. La Réserve fédérale comme la Banque centrale européenne ont en effet maintenu une approche prudente, considérant qu'il était encore prématuré d'évaluer pleinement l'impact du conflit iranien sur l'économie mondiale et les perspectives d'inflation. Sur le mois, le portefeuille réalise une performance positive et surperforme son indice de référence, porté par le rebond des actifs risqués. Nous avons maintenu un biais modérément long en duration, notamment sur le taux 10 ans britannique. Nous conservons nos stratégies de valeur relative, à savoir des positions à la pentification de la courbe des taux allemande, une position longue BTP contre OAT et Slovaquie contre Bund. Sur les stratégies inflation, nous avons initié une stratégie de pentification de la courbe 10-30 ans US CPI.

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	31/03/26	30/01/26	30/04/25	28/04/23	-
OPC	-0,03	0,66	-0,76	1,25	11,44	-	-
Indicateur de référence	-0,18	0,46	-0,91	0,30	8,77	-	-
Ecart	0,15	0,20	0,15	0,95	2,66	-	-

Performances annuelles nettes en %

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

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	3,09%	4,25%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	2,88%	4,08%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	0,73	1,07	-	-
Ratio d'information	1,30	0,77	-	-
Ratio de Sharpe	-0,24	0,15	-	-
Coefficient de corrélation	0,97	0,97	-	-
Beta	1,04	1,01	-	-

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

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



Damien MARTIN



Damien TEULON



FREYSSINIER
François

*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.

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

Source : Groupama AM

Échelle de risque (SRI)

Risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque plus élevé

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



INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

Données au 30/04/2026 Source : Groupama AM

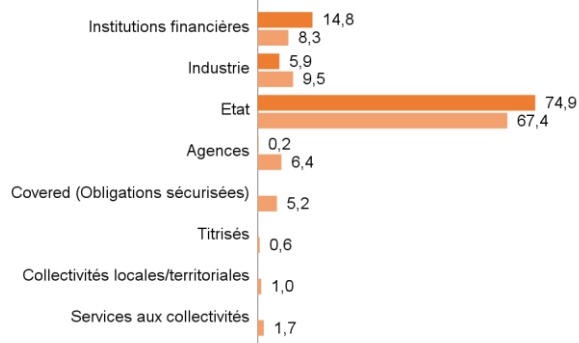
■ INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

■ BLOOMBERG EURO AGGREGATE

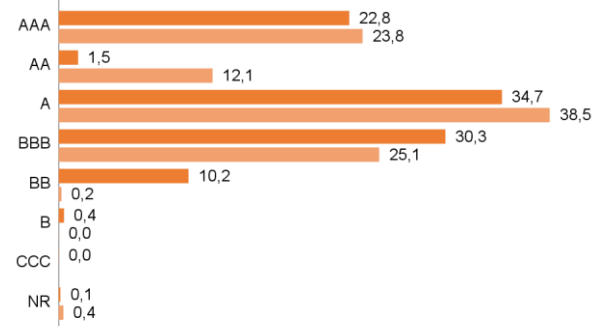


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

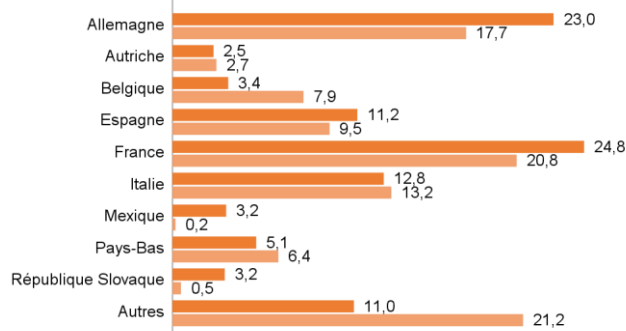
Répartition par classe d'actifs (en % d'actif, hors liquidité)



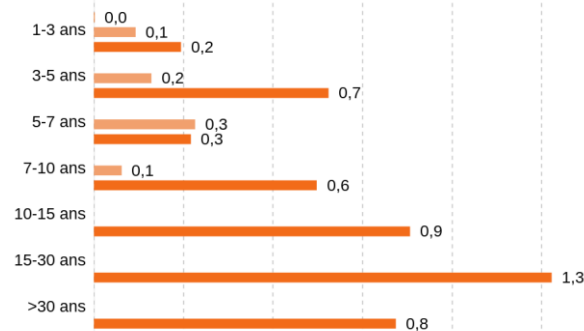
Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)



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
FRENCH REPUBLIC - Groupe	12,6%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	8,1%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	3,7%
KINGDOM OF SPAIN - Groupe	3,6%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	3,5%
SLOVAK REPUBLIC - Groupe	3,0%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	2,9%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	2,8%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS - Groupe	2,8%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	2,5%
Total	45,6%

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.