



Communication marketing

INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

Fonds nourricier de GROUPAMA DYNAMIC BOND

Une gestion obligataire flexible, opportuniste et internationale

La conjoncture internationale a été marquée par un resserrement monétaire et des tensions budgétaires en septembre.

Aux États-Unis, la Fed a relevé son taux directeur de 25 bps à 4%, portée par un marché de l'emploi robuste (162 000 créations d'emplois en août, en attendant les chiffres de septembre prochain) et un PMI composite solide à 58.4 ; Le PCE Core a surpris à la baisse à 3.0% YoY (0.2% QoQ). Dans ce contexte, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a dépassé les 5% pour la première fois depuis 2007 pour finir le mois juste en dessous de 5.30%, tandis que le 30 ans a retrouvé ses niveaux de 2002 pour finir le mois autour de 5.65%.

Dans la Zone Euro, la BCE a monté ses taux (dépôt à 2.50%) malgré une inflation projetée à 3.0% pour 2026, stimulée par la hausse des prix de l'énergie qui a propulsé le baril de Brent au-delà de 108 USD, avant de refluer en fin de mois. La croissance du PIB de la zone euro a été supérieure aux prévisions de juin des équipes de la BCE (0.1% hors Irlande attendu par la BCE vs. 0.3%). Le PMI de septembre confirme une accélération de l'activité dans la Zone Euro. Le CPI final pour la Zone Euro s'est établi en moyenne à 3.25 % en août vs +3.26% en lecture préliminaire et en hausse par rapport au chiffre de +2.94% en juillet.

Les taux EUR ont prolongé leur sell-off en septembre, alors que les prix élevés de l'énergie, des données macroéconomiques résilientes et le repricing hawkish de la BCE ont poussé les rendements à la hausse, un mouvement de plus en plus renforcé par la hausse des taux réels mondiaux et des primes de terme. Le Bund a dépassé les 3.60%, tandis que l'OAT 10 a touché 4.87% en fin de mois, au plus haut depuis mars 2022. La France demeure le principal point de faiblesse idiosyncratique, le spread OAT-Bund à 10 ans s'écartant davantage pour s'approcher des 130 bps.

Outre-Manche, la Banque d'Angleterre maintient son taux à 3.75% face à une inflation persistante.

Le marché du crédit est resté globalement résilient en septembre malgré la forte remontée des taux souverains. Les spreads se sont légèrement écartés, l'essentiel de la baisse des performances provenant de la composante taux plutôt que d'une dégradation des fondamentaux. Les financières et les maturités courtes à intermédiaires ont mieux résisté, tandis que l'immobilier et les segments longs ont davantage souffert. Le marché primaire, très actif à la rentrée, a été correctement absorbé, mais avec des concessions plus élevées. Dans ce contexte, notre fonds sous-performe son indice de référence. En cours de mois nous avons coupé nos stratégies de pentifications sur les courbes Américaines et Allemandes. En l'absence de craintes sur la croissance, nous avons progressivement remonté notre exposition au crédit au fur et à mesure de l'écartement des primes de risque. En fin de période nous avons mis en place des stratégies optionnelles sure bund dans le but de monétiser la forte hausse de la volatilité et pris nos profits sur la stratégie d'écartement France contre Italie.

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



Nicolas LEPRINCE



Florent VAUTIER

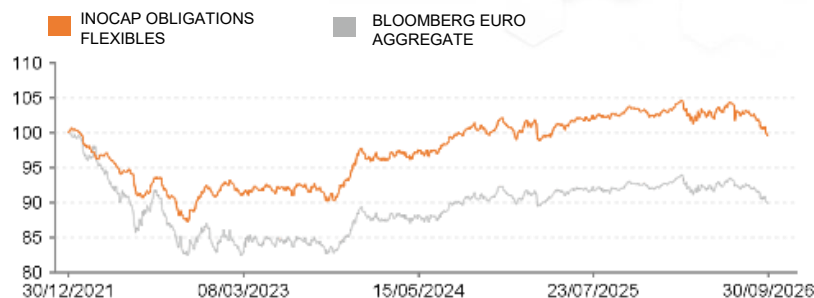


NESME Boris



BONY Maxime

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	31/08/26	30/06/26	30/09/25	29/09/23	-
OPC		-3,03	-2,44	-4,58	-3,05	9,50	-
Indicateur de référence		-2,52	-1,87	-3,77	-2,29	7,95	-
Ecart		-0,51	-0,57	-0,81	-0,76	1,55	-

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	4,57%	4,51%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	3,57%	3,99%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	2,44	1,67	-	-
Ratio d'information	-0,31	0,33	-	-
Ratio de Sharpe	-1,11	0,12	-	-
Coefficient de corrélation	0,85	0,93	-	-
Beta	1,09	1,05	-	-

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

REPORTING SEPTEMBRE 26

Code ISIN : FR001400ZDE2

VL Part N : **97,69 €**

Actif net : **0,98 M €**

Données au 30/09/2026

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

*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



INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

Données au 30/09/2026 Source : Groupama AM

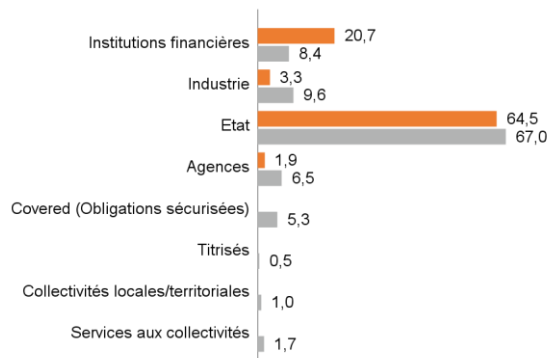
INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

BLOOMBERG EURO AGGREGATE

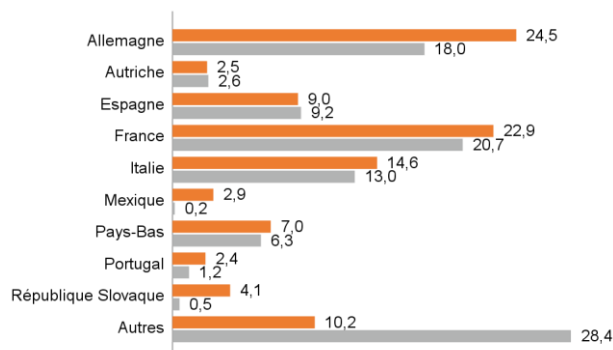
SFDR 8

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

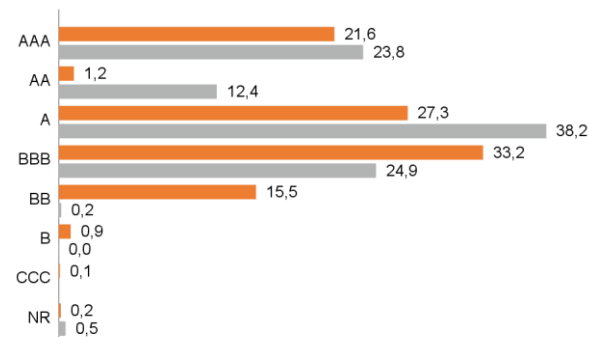
Répartition par classe d'actifs (en % d'actif, hors liquidité)



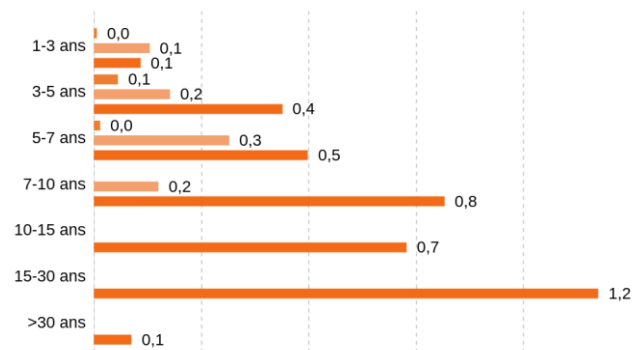
Répartition géographique (en % de l'actif)



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



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	6,2%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	6,1%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	4,7%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS - Groupe	4,1%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	3,7%
SLOVAK REPUBLIC - Groupe	3,7%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	3,6%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	3,3%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	3,2%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	2,3%
Total	40,9%

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 transparaissées à partir de celles du fonds maître Groupama Dynamic Bond.