



Communication marketing

INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

Fonds nourricier de GROUPAMA DYNAMIC BOND

Une gestion obligataire flexible, opportuniste et internationale

Le mois de mai a été marqué par un apaisement partiel des tensions géopolitiques, sans qu'un véritable accord durable ne soit encore trouvé. Les marchés ont ainsi évolué entre soulagement tactique et prudence persistante, dans un environnement où l'actualité a davantage influencé les prix d'actifs que les statistiques économiques. Cette alternance a entretenu une volatilité élevée sur les taux, mais a aussi permis au crédit investment grade de conserver un biais favorable, soutenu par des flux techniques toujours robustes. En début de mois, Donald Trump a ravivé le risque protectionniste en annonçant une hausse à 25 % des droits de douane sur les automobiles européennes, contre 15 % dans l'accord négocié l'an dernier, estimant que l'Union européenne n'en respectait pas pleinement les termes. Au Royaume-Uni, les élections locales ont affaibli Keir Starmer et ravivé les doutes sur la stabilité politique. Dans un marché déjà sensible aux enjeux budgétaires et inflationnistes, ce contexte a provoqué de nouvelles tensions sur les taux britanniques. Le Gilt 10 ans a ainsi atteint 5,18 %, son plus haut niveau depuis 2007, rappelant la forte vulnérabilité du marché obligataire britannique en période d'incertitude politique. Aux États-Unis, les données macroéconomiques ont entretenu un scénario de ralentissement sans rupture. L'inflation est restée élevée, portée notamment par l'énergie, les loyers et certains postes de consommation courante, tandis que la croissance du PIB du premier trimestre a été révisée en baisse à 1,6 % en rythme annualisé. Ce mélange d'activité moins dynamique et d'inflation persistante a maintenu l'incertitude sur la trajectoire de la Réserve fédérale, limitant la visibilité sur le calendrier d'une éventuelle détente monétaire. La rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping a offert une image d'accalmie diplomatique, sans déboucher sur des avancées concrètes sur les principaux sujets de tension. Les investisseurs y ont surtout vu un facteur de soutien de court terme pour les actifs risqués, sans remise en cause du scénario central d'un apaisement fragile et réversible. En zone euro, le PMI composite de mai a reculé à 47,5, confirmant une activité toujours contractée. Cette faiblesse de la conjoncture contraste avec une inflation encore peu lisible, ce qui alimente une posture prudente de la BCE. Les propos d'Isabel Schnabel ont rappelé que la banque centrale restait attentive aux effets potentiels des tensions géopolitiques sur les chaînes d'approvisionnement et les prix de l'énergie, même dans un scénario d'accalmie diplomatique. Dans ce contexte, les taux souverains ont terminé le mois sur une tonalité légèrement plus constructive malgré des trajectoires très heurtées. Le Bund 10 ans s'est détendu de 10 bps pour revenir autour de 2,94%, tandis que le 10 ans américain a légèrement monté à 4,44%. Le spread italien s'est resserré, illustrant le maintien de la recherche de portage en zone euro. Sur le crédit investment grade, la performance mensuelle a été positive +0,94%, soutenue à la fois par le resserrement des primes de risque et par des flux toujours bien orientés vers la classe d'actifs. Sur la période, le portefeuille réalise une performance positive et surperforme son indice de référence.

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



Damien MARTIN

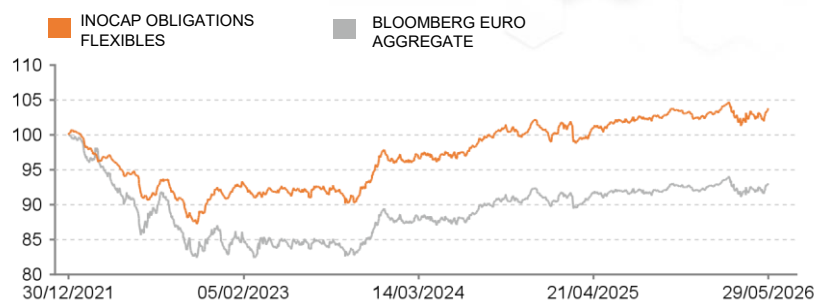


Damien TEULON



FREYSSINIER
François

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	30/04/26	27/02/26	30/05/25	31/05/23	-
OPC		1,04	1,07	-0,91	1,91	12,46	-
Indicateur de référence		0,88	1,06	-1,03	1,19	9,53	-
Ecart		0,17	0,01	0,13	0,72	2,93	-

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	3,41%	4,26%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	3,16%	4,01%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	0,75	1,03	-	-
Ratio d'information	0,96	0,88	-	-
Ratio de Sharpe	-0,01	0,25	-	-
Coefficient de corrélation	0,98	0,97	-	-
Beta	1,06	1,03	-	-

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 MAI 26

Code ISIN : FR001400ZDE2

VL Part N : **101,79 €**

Actif net : **1,02 M €**

Données au 29/05/2026

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 29/05/2026 Source : Groupama AM

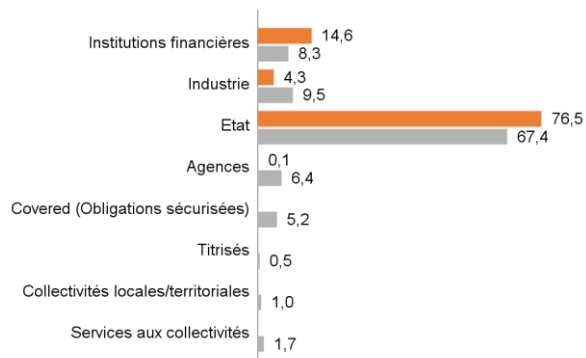
INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

BLOOMBERG EURO AGGREGATE

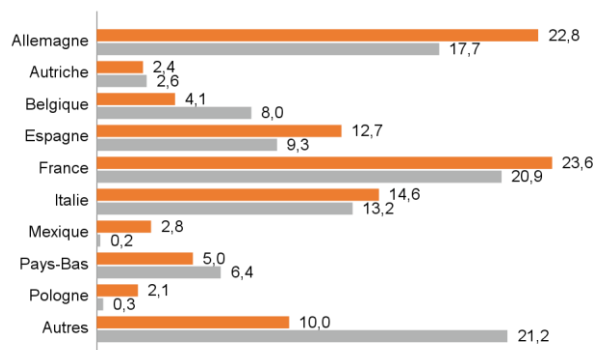
SFDR 8

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

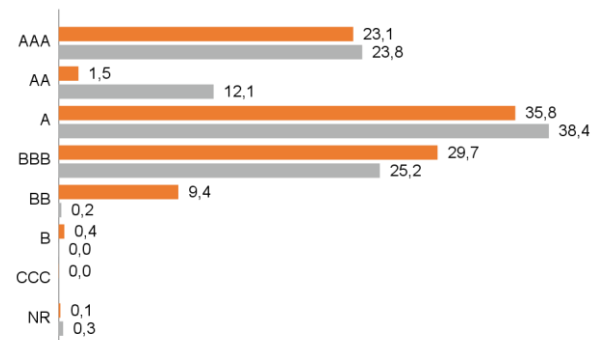
Répartition par classe d'actifs (en % d'actif, hors liquidité)



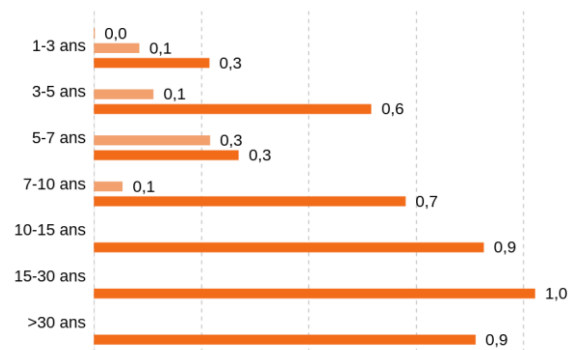
Répartition géographique (en % de l'actif)



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
FRENCH REPUBLIC - Groupe	12,6%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	7,0%
KINGDOM OF SPAIN - Groupe	5,5%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	3,8%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	3,6%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	3,1%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	3,0%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS - Groupe	2,9%
KINGDOM OF BELGIUM - Groupe	2,4%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	2,2%
Total	46,0%

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.