



Communication marketing

INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

Fonds nourricier de GROUPAMA DYNAMIC BOND

Une gestion obligataire flexible, opportuniste et internationale

Le mois de juillet a été marqué par un net regain de volatilité sur les marchés financiers après un début de période relativement serein. Plusieurs facteurs ont alimenté cette dégradation : la recrudescence des tensions géopolitiques entre les États-Unis et l'Iran, une forte hausse des prix du pétrole, la remontée des rendements obligataires à des niveaux pluriannuels et une réévaluation des valorisations liées au thème de l'intelligence artificielle. Sur le plan géopolitique, la reprise des tensions au Moyen-Orient a ravivé les craintes de perturbations de l'approvisionnement énergétique mondial. Le Brent a ainsi progressé de 23,6 % sur le mois, tandis que le WTI gagnait 21,8 %. Les tensions persistantes, combinées aux risques climatiques liés au phénomène El Niño, ont également soutenu les matières premières agricoles, avec une hausse de 10,1 % du prix du blé. Dans ce contexte de pressions inflationnistes, les rendements obligataires ont poursuivi leur hausse malgré le maintien des taux directeurs par les principales banques centrales. Aux États-Unis, l'incertitude entourant la trajectoire de la politique monétaire de la Réserve fédérale a entraîné une pentification de la courbe des taux, le rendement du Treasury à 30 ans atteignant son plus haut niveau depuis 2007. En Europe, la BCE a laissé ses taux inchangés tout en maintenant la perspective d'un nouveau resserrement monétaire, conduisant le Bund allemand à 10 ans à un sommet depuis 2011. Les rendements britanniques ont également progressé, reflétant des préoccupations inflationnistes persistantes. Malgré cet environnement plus volatil, les marchés du crédit ont fait preuve de résilience. Les spreads Investment Grade et High Yield européens sont restés bien orientés, enregistrant un léger resserrement à 77 pb et 265 pb respectivement. Sur le marché primaire, l'activité est demeurée modérée avec moins de 23 Md€ d'émissions corporate non financières, mais les conditions techniques sont restées favorables grâce à une offre limitée, une forte demande des investisseurs et des primes d'émission attractives. Dans ce contexte, le portefeuille sous performe légèrement son indice d référence, les positions longues sur la duration et la stratégie de pentification de la courbe allemande contribuant négativement à la performance. Nous maintenons notre positionnement sur le crédit high beta notamment sur les financières subordonnées.

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



Damien MARTIN

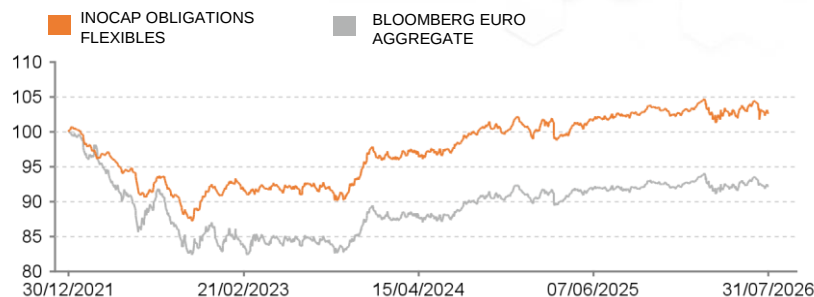


Florent VAUTIER



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	30/06/26	30/04/26	31/07/25	31/07/23	-
OPC		-0,12	-1,72	-0,09	0,36	10,74	-
Indicateur de référence		-0,19	-1,47	-0,01	0,20	8,55	-
Ecart		0,07	-0,25	-0,08	0,16	2,19	-

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	4,33%	4,47%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	3,32%	3,96%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	2,43	1,67	-	-
Ratio d'information	0,06	0,40	-	-
Ratio de Sharpe	-0,37	0,16	-	-
Coefficient de corrélation	0,83	0,93	-	-
Beta	1,08	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 JUILLET 26

Code ISIN : FR001400ZDE2

VL Part N : **100,62 €**

Actif net : **1,01 M €**

Données au 31/07/2026

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 31/07/2026 Source : Groupama AM

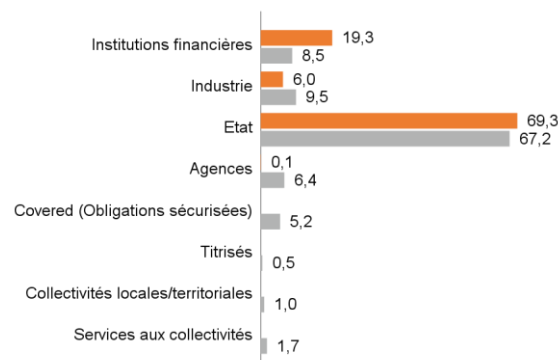
INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

BLOOMBERG EURO AGGREGATE

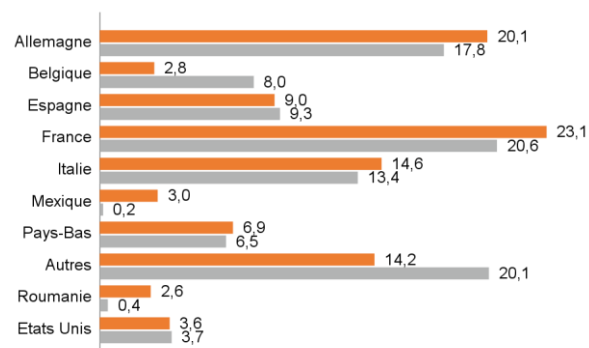
SFDR 8

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

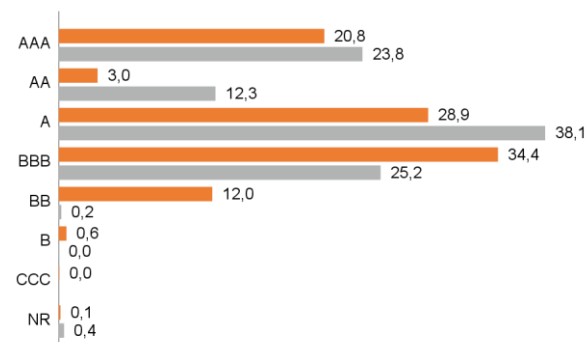
Répartition par classe d'actifs (en % d'actif, hors liquidité)



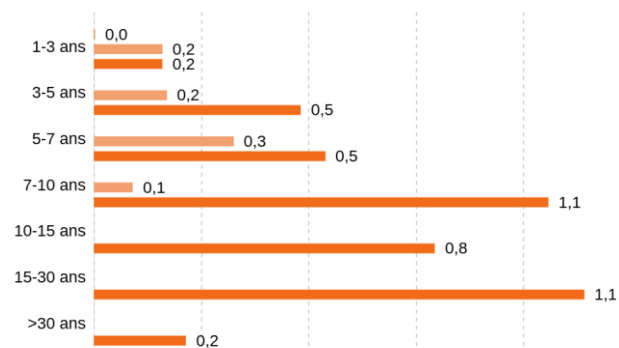
Répartition géographique (en % de l'actif)



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	7,3%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	6,2%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	4,3%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS - Groupe	3,9%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	3,6%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	3,4%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	3,3%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	2,8%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	2,4%
SLOVAK REPUBLIC - Groupe	2,3%
Total	39,3%

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.