



Communication marketing

INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

Fonds nourricier de GROUPAMA DYNAMIC BOND

Une gestion obligataire flexible, opportuniste et internationale

Le mois d'août 2026 a été marqué par un retour des interrogations sur la trajectoire des taux directeurs des grandes Banques Centrales : la croissance reste résiliente mais l'inflation peine à converger vers les cibles officielles. Les marchés obligataires souverains ont ainsi souffert, notamment en fin de mois.

Après plusieurs semaines de tension sur les taux américains (le segment 30 ans escaladant au-delà des 5,2%, un plus haut depuis 2007), le Secrétaire au Trésor américain Scott Bessent a annoncé le 19 août le doublement (2 à 4 milliards de dollar par opération, voire plus si nécessaire) du programme de rachats d'obligations souveraines de maturité 10 à 30 ans pour limiter la hausse des coûts de financement. Si ces annonces ont provoqué un recul temporaire des rendements, les investisseurs restent circonspects quant à l'évolution du déficit budgétaire américain et des besoins de financement fédéraux, qui demeurent les principaux déterminants de la trajectoire des taux à long terme. D'un point de vue macroéconomique, la croissance américaine ne décroche pas, tandis que les pressions inflationnistes demeurent plus persistantes qu'attendu. L'inflation PCE de juillet est ressortie à 3,7% sur un an, légèrement au-dessus des attentes, alimentant les anticipations d'un nouveau tour de vis monétaire lors de la réunion FOMC de septembre de la Réserve Fédérale américaine (Fed). Ainsi, fin août, la première intervention lors du symposium de Jackson Hole de Kevin Warsh, le nouveau président de la Fed, était très attendue. Sa priorité accordée au retour de l'inflation vers l'objectif de 2% a surpris les marchés par sa fermeté, précipitant une nouvelle impulsion haussière sur les rendements américains.

En zone euro, l'activité économique est restée modérée mais suffisamment robuste pour entretenir les inquiétudes de la BCE concernant l'inflation sous-jacente. Isabel Schnabel a notamment adopté un discours résolument restrictif fin août, soulignant que les risques géopolitiques et énergétiques continuaient de menacer le processus de désinflation. Les marchés ont ainsi quasiment acté un relèvement des taux directeurs en septembre, la deuxième pour cette année 2026. Dans ce contexte, les rendements souverains européens ont poursuivi leur remontée, le 10 ans allemand débordant largement les 3% à un niveau jamais vu depuis 2011 (3,32% à fin août).

Malgré la hausse des rendements souverains, le marché du crédit s'est bien tenu, l'indice CDS iTraxx Xover passant de 261 à 248 points de base de prime, mettant de côté les inquiétudes entourant l'ampleur des dépenses d'investissement liées à l'IA et les interrogations croissantes sur le retour sur investissement des programmes de Capex engagés par les hyperscalers.

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



Damien MARTIN

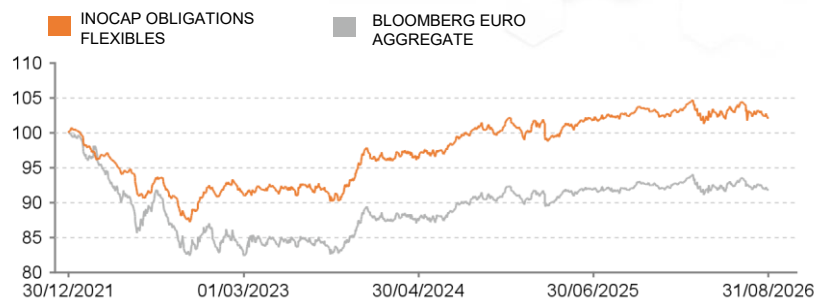


Florent VAUTIER



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	31/07/26	29/05/26	29/08/25	31/08/23	-
OPC		-0,61	-0,49	-1,63	-0,29	10,05	-
Indicateur de référence		-0,66	-0,47	-1,52	-0,06	7,72	-
Ecart		0,05	-0,02	-0,11	-0,22	2,33	-

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	4,39%	4,48%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	3,38%	3,96%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	2,42	1,67	-	-
Ratio d'information	-0,09	0,45	-	-
Ratio de Sharpe	-0,52	0,16	-	-
Coefficient de corrélation	0,84	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 AOÛT 26

Code ISIN : FR001400ZDE2

VL Part N : **100,13 €**

Actif net : **1,01 M €**

Données au 31/08/2026

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 31/08/2026 Source : Groupama AM

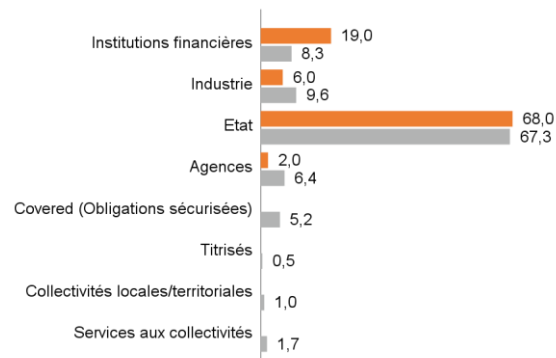
INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

BLOOMBERG EURO AGGREGATE

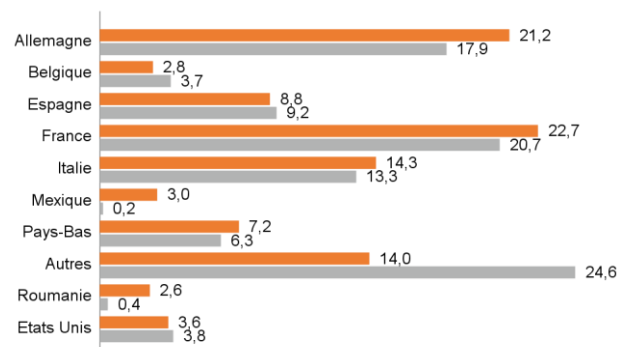
SFDR 8

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

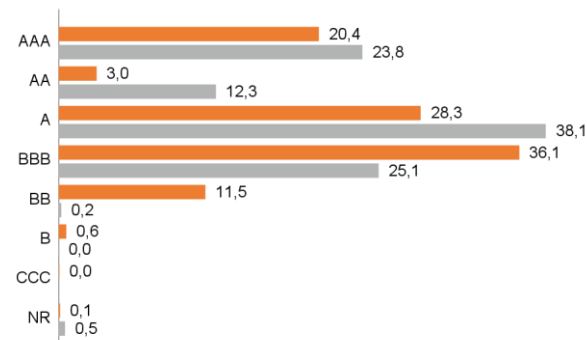
Répartition par classe d'actifs (en % d'actif, hors liquidité)



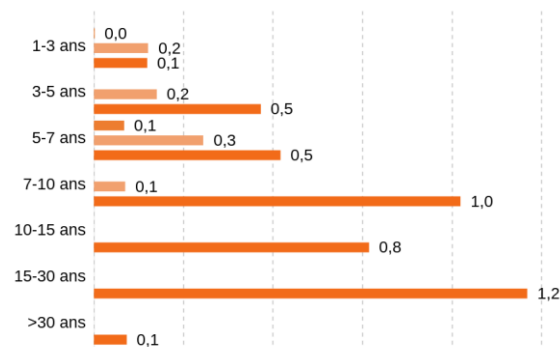
Répartition géographique (en % de l'actif)



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	7,2%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	6,1%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	4,2%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS - Groupe	3,9%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	3,5%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	3,3%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	3,2%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	2,7%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	2,3%
SLOVAK REPUBLIC - Groupe	2,2%
Total	38,7%

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.