Communication marketing

# INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES

## Fonds nourricier de GROUPAMA DYNAMIC BOND

**REPORTING OCTOBRE 26**

Code ISIN : FR001400ZDE2

VL Part N : **98,41 €**

Actif net : **0,99 M €**

Données au 30/10/2026

### Une gestion obligataire flexible, opportuniste et internationale

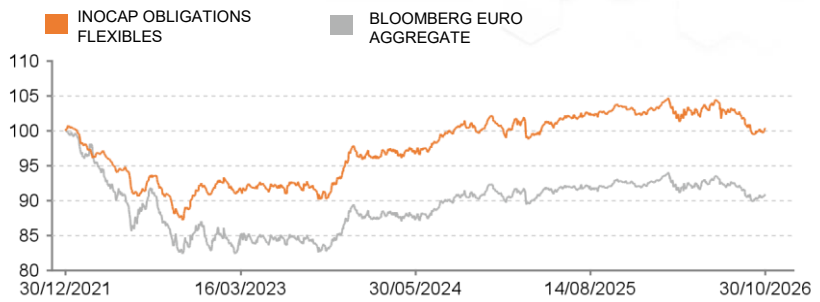
La conjoncture internationale a été marquée en octobre par la persistance des tensions énergétiques et par une pause dans le resserrement monétaire. Les marchés obligataires ont évolué de manière contrastée, entre détente des rendements américains et allemands mais maintien d'une forte prime de risque sur la dette française et par contagion sur la dette italienne.

Aux États-Unis, la Fed a maintenu sa fourchette de taux directeurs à 3,75–4,00%, dans un contexte d'activité robuste, de diffusion de l'investissement au-delà de l'intelligence artificielle et d'une inflation persistante. La croissance du PIB a ainsi atteint 3,4% en rythme annualisé au troisième trimestre contre 3,2% attendus, tandis que le PMI composite d'octobre s'est établi à 57,6. L'inflation Core PCE a accéléré à 3,1% sur un an contre 3,0% précédemment. Malgré ces pressions inflationnistes, les investisseurs ont privilégié les Treasuries compte tenu des interrogations sur la rentabilité des investissements dans l'IA et à la publication de résultats parfois contrastés de la part de grandes entreprises américaines. Le rendement américain à 10 ans a terminé le mois à 4,93%, contre 5,29% fin septembre.

Dans la zone euro, la BCE a laissé son taux de dépôt inchangé à 2,50%, soulignant les risques que le renchérissement de l'énergie fait peser simultanément sur l'inflation et la croissance. Les futures Brent ont progressé de 20% sur le mois et plus problématique encore quant au risque de diffusion de l'inflation, les prix du gaz ont bondi de 43% sur fond de tensions persistantes au Moyen-Orient. Le PIB de la zone euro a augmenté de 0,4% au troisième trimestre, tandis que le PMI composite a ralenti à 51,9 en octobre, après 53,1 en septembre. L'inflation s'est quant à elle établie à 3,8% sur un an. Ces résultats masquent de fortes divergences nationales : l'activité a progressé de 0,2% en Allemagne, mais s'est contractée de 0,1% en France. Les marchés de taux européens se sont donc logiquement caractérisés par une forte différenciation du risque souverain. Le rendement du Bund à 10 ans est revenu autour de 3,32% en fin de mois, tandis que l'OAT de même maturité a terminé autour de 4,97%, après avoir atteint 5,15% et dépassé brièvement les taux 10 ans américains. Les incertitudes politiques et budgétaires françaises ont ainsi porté le spread OAT-Bund jusqu'à 175 points de base le 22 octobre. Le maintien des notes souveraines par Moody's et Fitch a cependant permis un apaisement partiel, sans toutefois dissiper les inquiétudes sur la trajectoire des finances publiques.

Sur le marché du crédit, la détente des taux de référence a constitué un soutien à la valorisation des obligations, mais les primes de risque sont restées sous pression. Les spreads des indices ICE BofA Euro Corporate et Euro High Yield se sont écartés respectivement de 14 et 55 points de base. Les tensions souveraines françaises ont également accru la vigilance envers les émetteurs financiers domestiques, particulièrement exposés à la transmission du risque pays.

**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 | 30/09/26 | 31/07/26 | 31/10/25 | 31/10/23 | - | - |
| OPC | **-2,31** | **0,74** | **-2,20** | **-3,16** | **9,66** | - | - |
| Indicateur de référence | -1,58 | 0,96 | -1,39 | -2,14 | 8,55 | - | - |
| Ecart | -0,73 | -0,22 | -0,80 | -1,01 | 1,12 | - | - |

**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 | 4,63% | 4,36% | - | - |
| Volatilité de l'indice de référence | 3,59% | 3,88% | - | - |
| Tracking Error (Ex-post) | 2,53 | 1,69 | - | - |
| Ratio d'information | -0,40 | 0,17 | - | - |
| Ratio de Sharpe | -1,13 | -0,01 | - | - |
| Coefficient de corrélation | 0,84 | 0,92 | - | - |
| Beta | 1,08 | 1,04 | - | - |

**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

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


Nicolas LEPRINCE


Florent VAUTIER


NESME Boris


BONY Maxime

Source : Groupama AM

*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

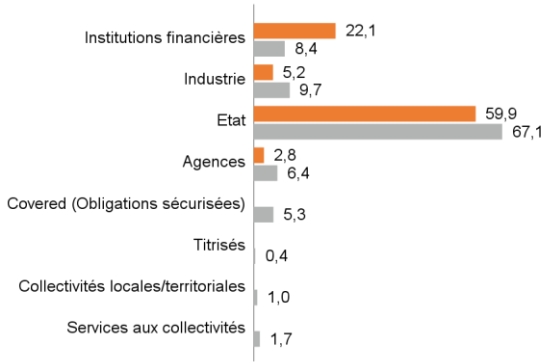
Données au 30/10/2026 Source : Groupama AM

INOCAP OBLIGATIONS FLEXIBLES
BLOOMBERG EURO AGGREGATE

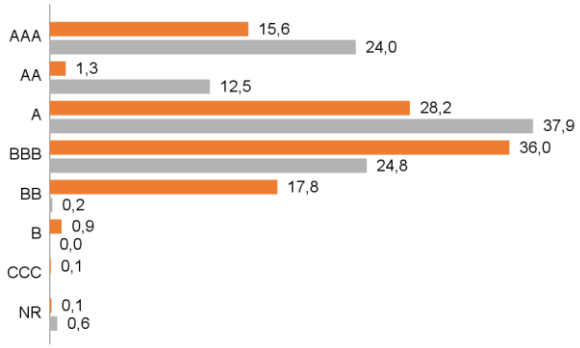
SFDR 8

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

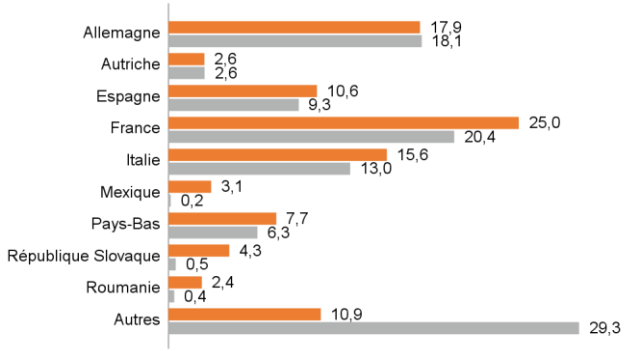
### Répartition par classe d'actifs (en % d'actif, hors liquidité)



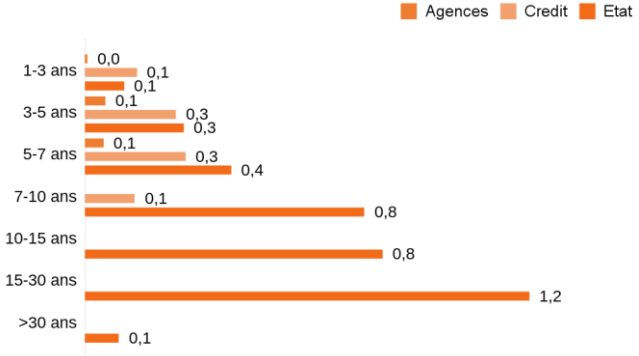

### Répartition par notation (en % d'actif, hors liquidité)




### 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 | 6,0% |
| FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe | 4,6% |
| KINGDOM OF THE NETHERLANDS - Groupe | 4,3% |
| SLOVAK REPUBLIC - Groupe | 3,9% |
| FRENCH REPUBLIC - Groupe | 3,7% |
| REPUBLIC OF ITALY - Groupe | 3,4% |
| FRENCH REPUBLIC - Groupe | 3,3% |
| FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe | 3,2% |
| KINGDOM OF SPAIN - Groupe | 2,5% |
| REPUBLIC OF ITALY - Groupe | 2,3% |
| Total | 37,2% |


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.




CONTACTS
Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 44 56 76 76