

GROUPAMA OBLIGATIONS FLEXIBLES

Fonds nourricier de GROUPAMA DYNAMIC BOND



Une gestion obligataire flexible, opportuniste et internationale

Le mois d'août a été marqué en Europe par un retour des incertitudes politiques, particulièrement en France. Le Premier ministre F. Bayrou a annoncé un vote de confiance prévu le 8 septembre, en amont des débats budgétaires et d'une journée nationale de protestation programmée le 10 septembre. Ses chances de survie apparaissent faibles en raison de l'absence de majorité parlementaire, ce qui a immédiatement pesé sur les marchés : l'écart OAT-Bund s'est tendu jusqu'à 80 pb (contre 65 pb quelques jours auparavant). Sur le plan macroéconomique, les enquêtes PMI demeurent dynamiques, mais la confiance des ménages a reculé, selon la Commission européenne. Dans ce contexte, l'attention des investisseurs reste focalisée sur la situation politique française, alors que la BCE est attendue en statu quo à court terme. Aux États-Unis, la dynamique économique continue de surprendre positivement. Le PIB du deuxième trimestre a été révisé à la hausse à +3,3 % en rythme annualisé, porté par la consommation et des investissements privés robustes, tandis que l'inflation globale est ressortie en ligne avec les attentes à 2,7 % sur un an. En revanche, le Core CPI a légèrement surpris à la hausse (+3,1 %), confirmant la persistance des pressions sous-jacentes. Sur le plan monétaire, les marchés tablent sur une baisse de taux de la Fed en septembre, mais l'issue dépendra des prochains chiffres de l'emploi et de l'inflation. Début août, les marchés ont été secoués par la publication décevante des chiffres de l'emploi américain et surtout par de fortes révisions à la baisse des mois précédents, provoquant une correction intraday suivie d'un rebond. Par ailleurs, la démission d'un membre du Board de la Fed ouvre la voie à une nouvelle nomination présidentielle, ce qui pourrait renforcer l'influence de D.Trump au sein du FOMC, y compris sur la succession de Jerome Powell. L'indépendance de la Fed est d'autant mise à l'épreuve que le président D.Trump a annoncé son intention de limoger la gouverneuse Lisa Cook, tandis que la nomination accélérée de Stephen Miran au FOMC en vue de la réunion de mi-septembre est en préparation. Les pressions politiques en faveur d'une baisse rapide des taux, dans un contexte de déficit supérieur à 6 % du PIB et d'une charge d'intérêts dépassant 3 % du PIB, nourrissent les craintes d'un glissement vers la « fiscal dominance ». Les marchés financiers américains demeurent néanmoins bien orientés : le S&P500 évolue proche de ses records, soutenu par les solides résultats de la Tech. Les spreads de crédit restent très serrés, et seul un redressement des rendements longs (30 ans US : +10 bps sur le mois, à 4,93%), traduisant une pentification de la courbe, vient tempérer ce tableau. Enfin, le commerce international reste marqué par des tensions persistantes : les États-Unis ont relevé à 50 % leurs tarifs douaniers sur l'Inde, tandis que demeurent les menaces sur les taxes numériques et les semi-conducteurs. Sur la période, le portefeuille réalise une performance positive et surperforme son indice de référence. Notre positionnement tactique sur la durée, tant sur les taux européens que sur les marchés US, a contribué positivement à la performance. De même, notre positionnement stratégique à la pentification de la courbe 10-30 ans allemande a bénéficié d'un mouvement global de pentification des courbes de taux au cours de l'été. Enfin, notre position à l'écartement du spread OAT contre Bund a également permis de générer de l'alpha suite au retour des incertitudes politiques.

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



MARTIN Damien

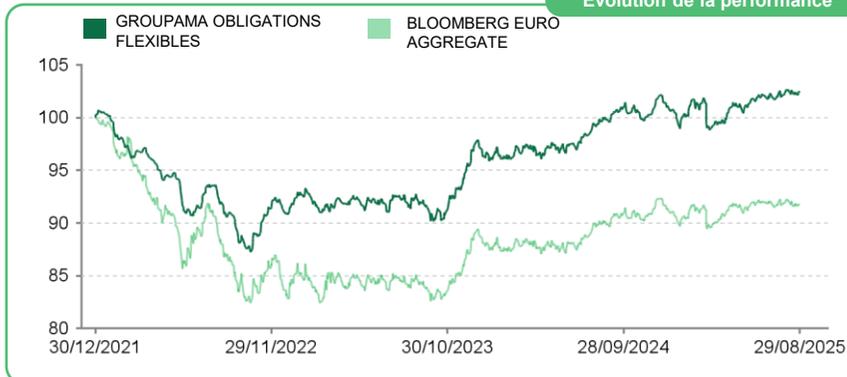


TEULON Damien



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	31/12/24	31/07/25	30/05/25	30/08/24	31/08/22	-	-
OPC	1,56	0,16	0,53	2,66	12,11	-	-
Indicateur de référence	0,64	-0,20	-0,29	2,03	5,35	-	-
Ecart	0,92	0,36	0,82	0,63	6,75	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	3,70	7,05	-9,48	0,30	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	2,63	7,19	-17,17	0,00	-	-	-	-	-	-
Ecart	1,07	-0,14	7,70	0,29	-	-	-	-	-	-

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	4,38%	4,65%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	3,84%	5,38%	-	-
Tracking Error (Ex-post)	1,28	2,51	-	-
Ratio d'information	0,49	0,91	-	-
Ratio de Sharpe	0,15	0,23	-	-
Coefficient de corrélation	0,96	0,88	-	-
Beta	1,10	0,76	-	-

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 Risque plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

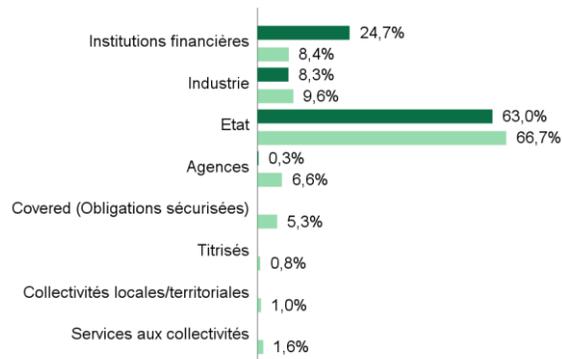
Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Caractéristiques

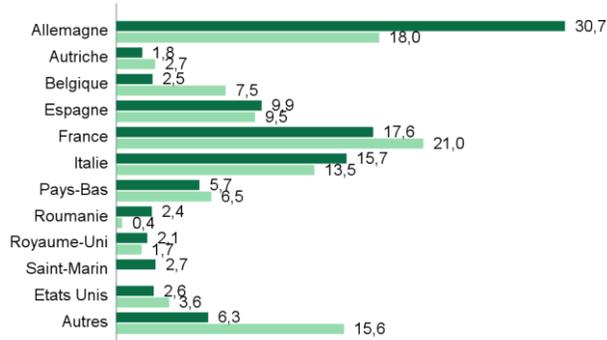
Création du fonds	16/07/2025
Création de la part	16/07/2025
ISIN	FR001400ZDE2
Code Bloomberg	GROBLFC FP
Valorisation	Quotidien
Cut-off	10:00, heure de Paris
Règlement/Livraison	J+2
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK
Horizon de placement	3 ans
Classification SFDR	Article 8 (promouvant des caractéristiques 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	1,5%
Frais de surperformance	10 % de la surperformance nette de frais par rapport à l'indice de référence Bloomberg Euro Aggregate

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

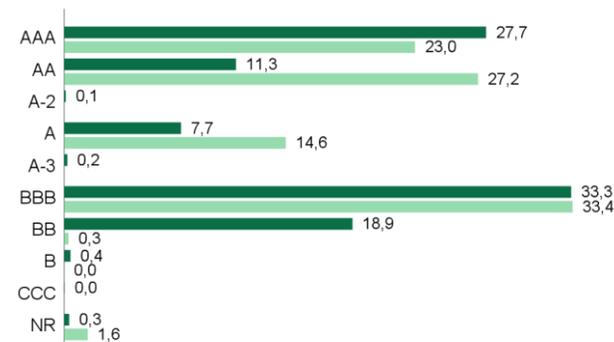
Répartition par classe d'actifs (en % de l'actif)



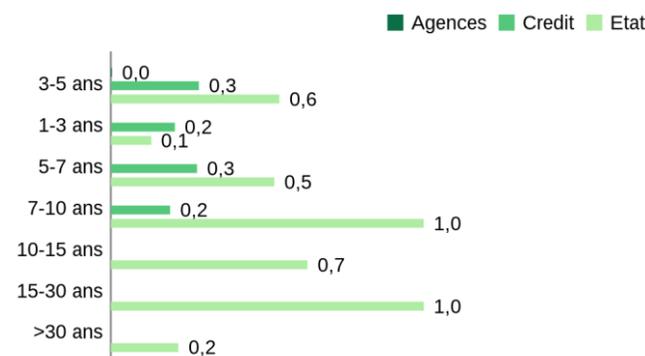
Répartition géographique (en % de l'actif)



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



Répartition de la sensibilité par secteur et par segment



Dix principales lignes en portefeuille	% de l'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	10,3%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	10,0%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	3,5%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	2,9%
FRENCH REPUBLIC - Groupe	2,5%
REPUBLIC OF SAN MARINO	2,3%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY - Groupe	2,3%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	2,3%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS - Groupe	1,8%
REPUBLIC OF ITALY - Groupe	1,8%
Total	39,6%

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.