

Groupama Dynamic Bond

Le crédit au centre de la stratégie



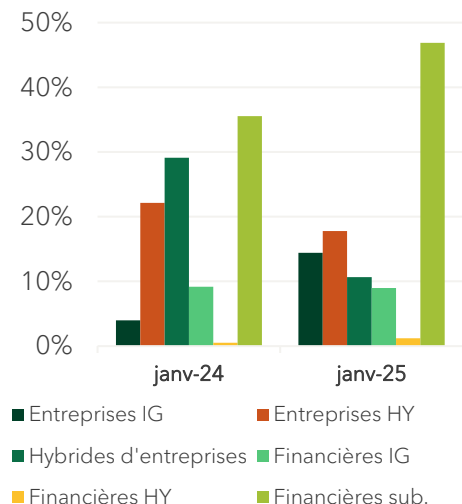
NOS CONVICTIONS

LA FORTE DEMANDE DES INVESTISSEURS POUR LE CRÉDIT devrait constituer un facteur de soutien à la classe d'actifs.

Avec des fondamentaux économiques solides, **LES ACTIFS RISQUÉS TELS QUE LA DETTE SUBORDONNÉE RESTENT ATTRACTIFS**, dans une approche de portage.

Nous profitons du contexte actuel de faible volatilité pour initier des **STRATÉGIES DE COUVERTURE À FAIBLE COÛT** afin de chercher à préserver la performance du portefeuille dans un environnement incertain*.

Une pondération en dette subordonnée financière en hausse au sein de la poche cœur du portefeuille (base 100)



Source : Groupama AM

¹ Montant reçu par un investisseur pour la détention d'une obligation, après retraitement des frais de financement.

² Surplus de rendement offert en rémunération du risque de crédit d'un émetteur.

IG : notation de crédit >= BBB-

³HY : notation de crédit inférieure à BBB-

Ce document a été préparé dans un but d'information uniquement et ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Groupama Asset Management ne sera responsable de l'utilisation du document par un tiers sans son autorisation préalable écrite. Ces informations sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides. Ce document a été établi sur la base de projections, estimations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif et sont l'expression d'une opinion indépendante. Cet investissement comporte des risques. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement, du prospectus et du document d'information clé (DIC) de l'OPC. **L'investissement présente un risque de crédit.**

UN CONTEXTE DE TAUX ÉLEVÉS

Groupama Dynamic Bond propose une approche obligataire flexible et dynamique pour répondre aux différentes conditions de marchés.

Sa construction de portefeuille repose sur trois piliers :

- Une poche cœur composée d'obligations d'entreprises
- Une gestion dynamique de la sensibilité aux taux d'intérêts
- La mise en place d'opérations d'arbitrage sur le marché obligataire

Avec des taux qui se maintiennent sur des niveaux élevés, le fonds bénéficie d'un contexte favorable dans une logique de portage¹, **grâce à la gestion d'une poche cœur, pilier fondamental qui cherche à capter les opportunités offertes par les marchés obligataires.**

UNE PRÉFÉRENCE POUR LES ACTIFS RISQUÉS

L'allocation de la **poche cœur a pour but d'optimiser le portage du portefeuille** en investissant dans des actifs obligataires offrant des rendements attractifs.

En dépit de primes de risque² relativement faibles sur le marché du crédit, **la classe d'actifs reste soutenue par des fondamentaux solides et une demande importante** de la part des investisseurs.

Nous maintenons une préférence pour les actifs crédit, notamment les plus rémunérateurs tels que les dettes financières subordonnées, les dettes hybrides ou encore les titres de notation à haut rendement³.

Cependant, dans un environnement marqué par d'importantes incertitudes, **nous profitons du contexte actuel de faible volatilité pour investir dans des stratégies de couverture visant à protéger le portefeuille** contre des scénarios adverses.

UN RETOUR AUX FONDAMENTAUX ÉCONOMIQUES

La forte présence des banques centrales au sein des marchés obligataires lors de la dernière décennie avait affecté la corrélation entre la valorisation de ces derniers et les fondamentaux économiques.

Le retour de l'inflation a mis fin à cette période, forçant les banquiers centraux à mettre en place des politiques monétaires restrictives. Dans un tel contexte, les fondamentaux économiques regagnent de l'importance et les investisseurs doivent désormais porter une attention particulière à la sélection des titres.

Nous estimons ainsi que l'environnement économique actuel est favorable à notre fonds Groupama Dynamic Bond, dont la poche cœur s'appuie sur nos convictions les plus fortes.