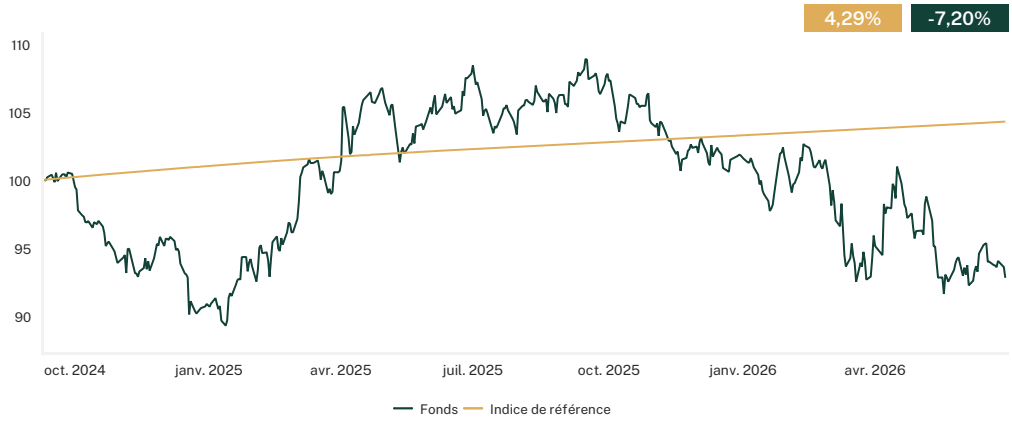
MACROSPHERE GLOBAL FUND A

30 juin 2026

SFDR 8

Dépositaire	Société Générale
Valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR001400NKV7
Éligibilité PEA	Non
Éligibilité PEA-PME	Non
Frais de gestion	1,50% TTC maximum
Droits d'entrée	2% maximum
Commission de surperformance (High on High)	20% TTC maximum
Valeur liquidative	92,80 €
Date de création de la part	10-sept.-24
Date de création du fonds	30-sept.-25
Actif net de la part	46,91 M€
Actif net du fonds	105,83 M€



	1M	YTD	2025	2024	Création
Fonds	-1,6%	-8,9%	12,0%	-9,1%	-7,2%
Indice	0,2%	1,0%	2,2%	1,0%	4,3%

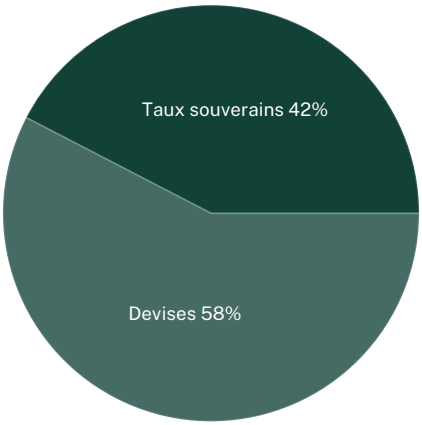
*Indice de référence : €STER Capitalisé

Source : Interne. Les performances réalisées par le passé ne préjugent pas des résultats futurs ni de la réalisation des objectifs des différents produits. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

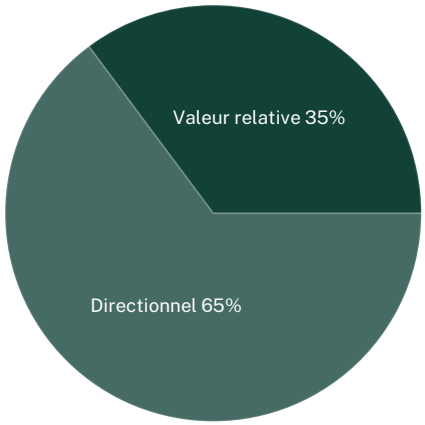
Chiffres clés

Volatilité ex-ante	14,2%
Rendement embarqué	4,4%
Rendement vs €STR	2,3%
Engagement Futures sur obligations	465,0%
Engagement FX	354,0%
Exposition rating < B-	0,0%
Exposition devises exotiques	0,0%

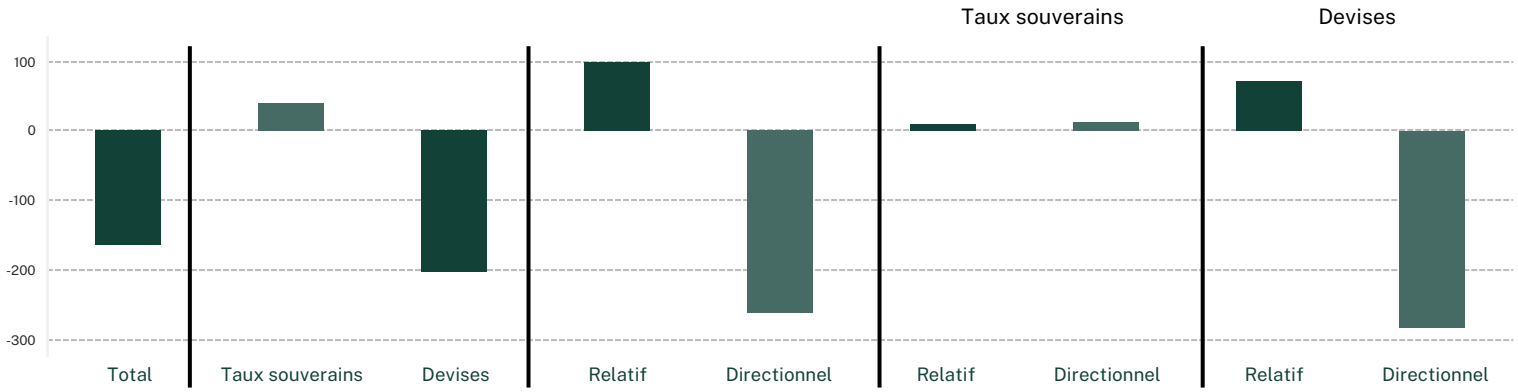
Allocation du risque par classe d'actif



Allocation du risque par type de stratégie



Répartition de la performance relative mensuelle brute (en points de base)



L'investisseur doit être conscient que le capital n'est pas garanti et que l'investissement comporte des risques spécifiques en raison de la volatilité des marchés actions. Le fonds présente un risque de contrepartie, de risque de liquidité et de crédit. De plus, le fonds montre un risque gating, correspondant à la suspension temporaire de rachats du fonds. Pour plus de détails, veuillez consulter le DIC/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des fonds et indices sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou d'achat des titres mentionnés. Il est la propriété de Gay-Lussac Gestion. La reproduction ou la distribution en est strictement interdite sans l'autorisation écrite préalable de Gay-Lussac Gestion. L'investisseur doit être conscient que le capital n'est pas garanti et que l'investissement comporte des risques spécifiques pour plus de détails, veuillez consulter le DIC/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com . GAY-LUSSAC GESTION - S.A.S, au capital social de 391 200 € Immatriculée au RCS Paris 397 833 773 - N° agrément AMF GP 95-001 Siège social : 45 avenue George V - 75008 PARIS – France.

GAY-LUSSAC GESTION

MACROSPHERE GLOBAL FUND A

30 juin 2026

SFDR 8

Commentaire de gestion

En juin, le marché est progressivement sorti de la phase attentiste des va-et-vient des négociations entre les Etats-Unis et l'Iran, pour intégrer la probabilité grandissante de la fin de ce choc géopolitique. L'amélioration graduelle des indicateurs de trafic maritime dans le détroit d'Ormuz a entretenu l'idée d'une normalisation partielle de la circulation énergétique et d'un reflux progressif du risque extrême sur l'offre pétrolière. Le prix du baril a même rapidement retrouvé un niveau proche de celui précédant le conflit. Cette détente a favorisé une baisse des craintes inflationnistes les plus aiguës, sans pour autant faire totalement disparaître la prime de risque géopolitique.

Cette amélioration du contexte énergétique n'a toutefois pas débouché sur un affaiblissement généralisé du dollar ni sur un vrai retour des devises précédemment pénalisées par le choc. De même, les rendements obligataires sont restés élevés et n'ont pas pour le moment bénéficié de la détente sur l'inflation à hauteur de la baisse du prix du pétrole observée. En effet, dans le même temps, les bons chiffres de l'emploi américain et le message de la Fed ouvrant la porte à une possible hausse de ses taux directeurs cette année ont de leur côté soutenu le dollar et les taux. En toute fin de mois, le yen est également resté sous pression, l'USD/JPY franchissant le seuil de 162, signe que le marché croit à la baisse d'efficacité des interventions verbales et directes des autorités japonaises. Dans le même temps, le won coréen a continué de souffrir d'un environnement de flux défavorable, les couvertures de change et les prises de profit sur les actions coréennes continuant de peser sur la devise malgré des fondamentaux domestiques solides. Dans ce contexte, le fonds affiche en juin une baisse de 164 pb par rapport à l'€STR. Les stratégies de taux souverains ont contribué positivement (+39 pb), mais cette contribution a été plus que compensée par les stratégies de change (-203 pb).

Sur le change, la principale source de sous-performance provient de la position vendeuse de dollar, qui retranche 283 pb sur le mois. Malgré la détente partielle autour d'Ormuz, le billet vert est resté globalement soutenu, tandis que la poursuite de la faiblesse du yen a accompagné le mouvement général de dépréciation des devises asiatiques contre le dollar. Les stratégies intra-blocs (+15 pb), inter-blocs (+34 pb) et émergentes (+21 pb) ont en revanche contribué positivement, sans toutefois compenser la baisse de la position globalement vendeuse de dollar.

Du côté des taux, les stratégies obligataires apportent +39 pb. Les arbitrages entre pays ont constitué la principale source de contribution positive (+92 pb), confirmant une nouvelle fois l'intérêt de la diversification relative dans un environnement où les écarts de trajectoires macroéconomiques et de sensibilité au choc énergétique restent marqués. La duration globale a également contribué légèrement positivement (+12 pb). En revanche, les arbitrages de courbe (-50 pb) et de zone (-33 pb) ont pesé sur la performance, dans un contexte où les politiques monétaires se sont durcies, entraînant un mouvement local d'aplatissement des courbes de taux.

Au cours du mois, la position vendeuse de shekel israélien a été légèrement renforcée. Les positions vendeuses de dollar américain et de franc suisse ont été réduites, tout comme les positions acheteuses de couronne suédoise et de won coréen. Nous avons pris profit et clôturé la position acheteuse de florin hongrois. Des positions acheteuses de couronne norvégienne et de roupie indonésienne ont été initiées, ainsi qu'une position vendeuse de peso mexicain. Des positions qui bénéficieraient de convexité à la hausse sur l'euro et sur le yen ont également été mises en place au cours du mois. Enfin, les positions de pentification des courbes de taux d'intérêt ont été renforcées, sur le segment 2ans-10ans en Europe et 5ans-30ans aux Etats-Unis.

La volatilité ex ante du portefeuille s'établit à 14,2 %, en baisse par rapport au mois précédent.

OBJECTIF DE GESTION	*Surperformer l' €STR de 2% à 2,75% (selon les parts), sur une période supérieure à 3 ans. Le fonds est investi sur les taux souverains et les devises, principalement via des stratégies en valeur relative.*	
EQUIPE DE GESTION	Philippine Watteaux Gauthier Mavinga Laké	Loïc Cadiou

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

1 2 3 **4** 5 6 7

Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des fonds et indices sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l usage privé du destinataire, diffusé à des fins d information et ne saurait en aucun cas s interpréter comme constituant une offre de vente ou d achat des titres mentionnés. Il est la propriété de Gay-Lussac Gestion. La reproduction ou la distribution en est strictement interdite sans l autorisation écrite préalable de Gay-Lussac Gestion. L investisseur doit être conscient que le capital n est pas garanti et que l investissement comporte des risques spécifiques pour plus de détails,
veuillez consulter le DICI/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com . GAY-LUSSAC GESTION - S.A.S, au capital social de 391 200 € Immatriculée au RCS Paris 397 833 773 - N° agrément AMF GP 95-001 Siège social : 45 avenue George V - 75008 PARIS – France.

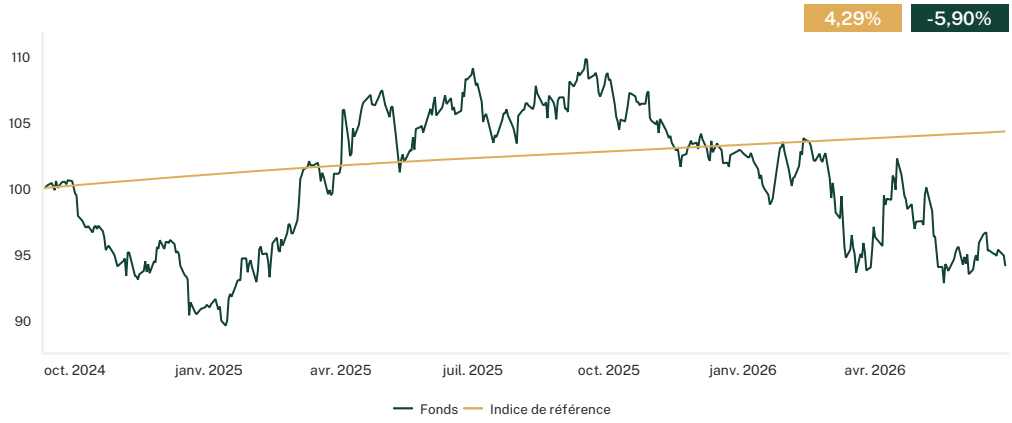
GAY-LUSSAC GESTION

MACROSPHERE GLOBAL FUND I

30 juin 2026

SFDR 8

Dépositaire	Société Générale
Valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR001400NKZ8
Éligibilité PEA	Non
Éligibilité PEA-PME	Non
Frais de gestion	0,75 TTC Maximum
Droits d'entrée	2% maximum
Commission de surperformance (High on High)	20% TTC
Valeur liquidative	94 100,85 €
Date de création de la part	10-sept.-24
Date de création du fonds	30-sept.-25
Actif net de la part	15,41 M€
Actif net du fonds	105,83 M€



	1M	YTD	2025	2024	Création
Fonds	-1,5%	-8,5%	12,8%	-8,8%	-5,9%
Indice	0,2%	1,0%	2,2%	1,0%	4,3%

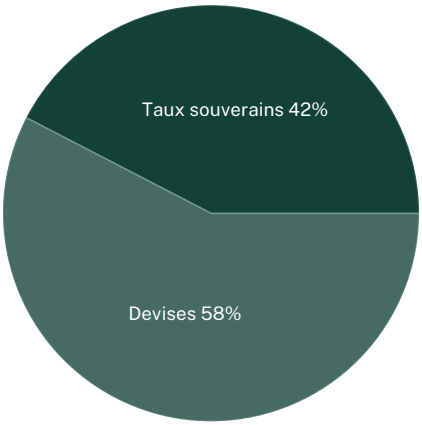
*Indice de référence : €STER Capitalisé

Source : Interne. Les performances réalisées par le passé ne préjugent pas des résultats futurs ni de la réalisation des objectifs des différents produits. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

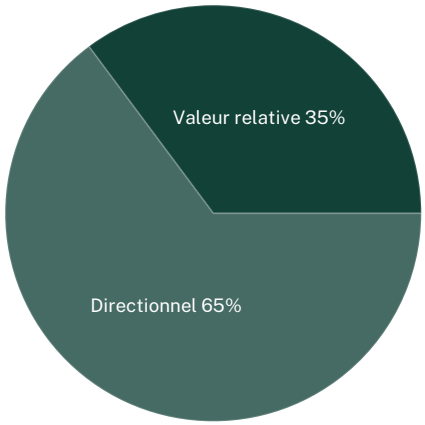
Chiffres clés

Volatilité ex-ante	14,2%
Rendement embarqué	4,4%
Rendement vs €STR	2,3%
Engagement Futures sur obligations	465,0%
Engagement FX	354,0%
Exposition rating < B-	0,0%
Exposition devises exotiques	0,0%

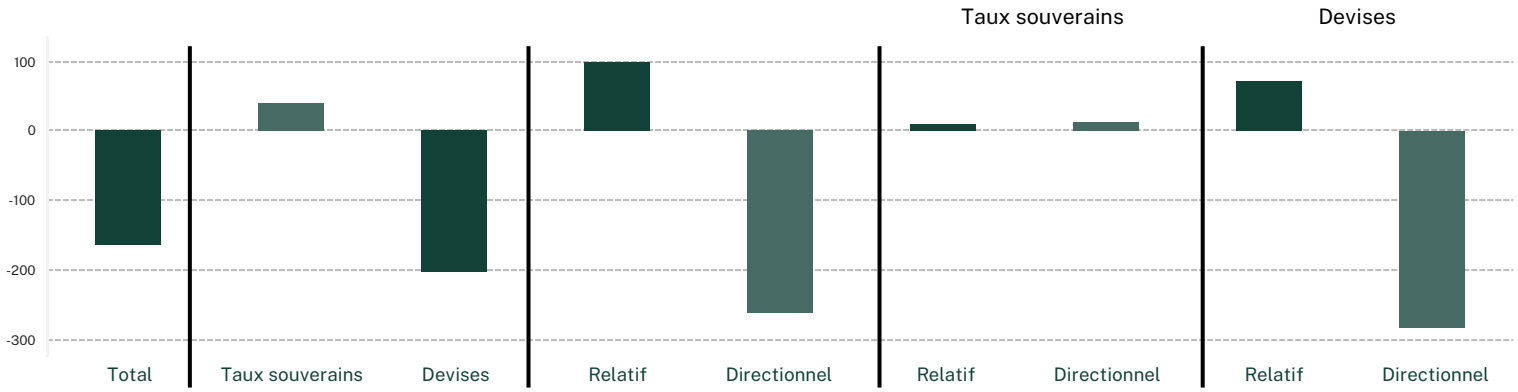
Allocation du risque par classe d'actif



Allocation du risque par type de stratégie



Répartition de la performance relative mensuelle brute (en points de base)



L'investisseur doit être conscient que le capital n'est pas garanti et que l'investissement comporte des risques spécifiques en raison de la volatilité des marchés actions. Le fonds présente un risque de contrepartie, de risque de liquidité et de crédit. De plus, le fonds montre un risque gating, correspondant à la suspension temporaire de rachats du fonds. Pour plus de détails, veuillez consulter le DIC/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des fonds et indices sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou d'achat des titres mentionnés. Il est la propriété de Gay-Lussac Gestion. La reproduction ou la distribution en est strictement interdite sans l'autorisation écrite préalable de Gay-Lussac Gestion. L'investisseur doit être conscient que le capital n'est pas garanti et que l'investissement comporte des risques spécifiques pour plus de détails, veuillez consulter le DIC/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com . GAY-LUSSAC GESTION - S.A.S, au capital social de 391 200 € Immatriculée au RCS Paris 397 833 773 - N° agrément AMF GP 95-001 Siège social : 45 avenue George V - 75008 PARIS – France.

GAY-LUSSAC GESTION

MACROSPHERE GLOBAL FUND I

30 juin 2026

SFDR 8

Commentaire de gestion

En juin, le marché est progressivement sorti de la phase attentiste des va-et-vient des négociations entre les Etats-Unis et l'Iran, pour intégrer la probabilité grandissante de la fin de ce choc géopolitique. L'amélioration graduelle des indicateurs de trafic maritime dans le détroit d'Ormuz a entretenu l'idée d'une normalisation partielle de la circulation énergétique et d'un reflux progressif du risque extrême sur l'offre pétrolière. Le prix du baril a même rapidement retrouvé un niveau proche de celui précédant le conflit. Cette détente a favorisé une baisse des craintes inflationnistes les plus aiguës, sans pour autant faire totalement disparaître la prime de risque géopolitique.

Cette amélioration du contexte énergétique n'a toutefois pas débouché sur un affaiblissement généralisé du dollar ni sur un vrai retour des devises précédemment pénalisées par le choc. De même, les rendements obligataires sont restés élevés et n'ont pas pour le moment bénéficié de la détente sur l'inflation à hauteur de la baisse du prix du pétrole observée. En effet, dans le même temps, les bons chiffres de l'emploi américain et le message de la Fed ouvrant la porte à une possible hausse de ses taux directeurs cette année ont de leur côté soutenu le dollar et les taux. En toute fin de mois, le yen est également resté sous pression, l'USD/JPY franchissant le seuil de 162, signe que le marché croit à la baisse d'efficacité des interventions verbales et directes des autorités japonaises. Dans le même temps, le won coréen a continué de souffrir d'un environnement de flux défavorable, les couvertures de change et les prises de profit sur les actions coréennes continuant de peser sur la devise malgré des fondamentaux domestiques solides. Dans ce contexte, le fonds affiche en juin une baisse de 164 pb par rapport à l'€STR. Les stratégies de taux souverains ont contribué positivement (+39 pb), mais cette contribution a été plus que compensée par les stratégies de change (-203 pb).

Sur le change, la principale source de sous-performance provient de la position vendeuse de dollar, qui retranche 283 pb sur le mois. Malgré la détente partielle autour d'Ormuz, le billet vert est resté globalement soutenu, tandis que la poursuite de la faiblesse du yen a accompagné le mouvement général de dépréciation des devises asiatiques contre le dollar. Les stratégies intra-blocs (+15 pb), inter-blocs (+34 pb) et émergentes (+21 pb) ont en revanche contribué positivement, sans toutefois compenser la baisse de la position globalement vendeuse de dollar.

Du côté des taux, les stratégies obligataires apportent +39 pb. Les arbitrages entre pays ont constitué la principale source de contribution positive (+92 pb), confirmant une nouvelle fois l'intérêt de la diversification relative dans un environnement où les écarts de trajectoires macroéconomiques et de sensibilité au choc énergétique restent marqués. La duration globale a également contribué légèrement positivement (+12 pb). En revanche, les arbitrages de courbe (-50 pb) et de zone (-33 pb) ont pesé sur la performance, dans un contexte où les politiques monétaires se sont durcies, entraînant un mouvement local d'aplatissement des courbes de taux.

Au cours du mois, la position vendeuse de shekel israélien a été légèrement renforcée. Les positions vendeuses de dollar américain et de franc suisse ont été réduites, tout comme les positions acheteuses de couronne suédoise et de won coréen. Nous avons pris profit et clôturé la position acheteuse de florin hongrois. Des positions acheteuses de couronne norvégienne et de roupie indonésienne ont été initiées, ainsi qu'une position vendeuse de peso mexicain. Des positions qui bénéficieraient de convexité à la hausse sur l'euro et sur le yen ont également été mises en place au cours du mois. Enfin, les positions de pentification des courbes de taux d'intérêt ont été renforcées, sur le segment 2ans-10ans en Europe et 5ans-30ans aux Etats-Unis.

La volatilité ex ante du portefeuille s'établit à 14,2 %, en baisse par rapport au mois précédent.

OBJECTIF DE GESTION	*Surperformer l' €STR de 2% à 2,75% (selon les parts), sur une période supérieure à 3 ans. Le fonds est investi sur les taux souverains et les devises, principalement via des stratégies en valeur relative.*	
EQUIPE DE GESTION	Philippine Watteaux Gauthier Mavinga Laké	Loïc Cadiou

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

1 2 3 **4** 5 6 7

Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des fonds et indices sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l usage privé du destinataire, diffusé à des fins d information et ne saurait en aucun cas s interpréter comme constituant une offre de vente ou d achat des titres mentionnés. Il est la propriété de Gay-Lussac Gestion. La reproduction ou la distribution en est strictement interdite sans l autorisation écrite préalable de Gay-Lussac Gestion. L investisseur doit être conscient que le capital n est pas garanti et que l investissement comporte des risques spécifiques pour plus de détails,
veuillez consulter le DICI/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com . GAY-LUSSAC GESTION - S.A.S, au capital social de 391 200 € Immatriculée au RCS Paris 397 833 773 - N° agrément AMF GP 95-001 Siège social : 45 avenue George V - 75008 PARIS – France.