GAY-LUSSAC GESTION

MacroSphere Global Fund

27 février 2026

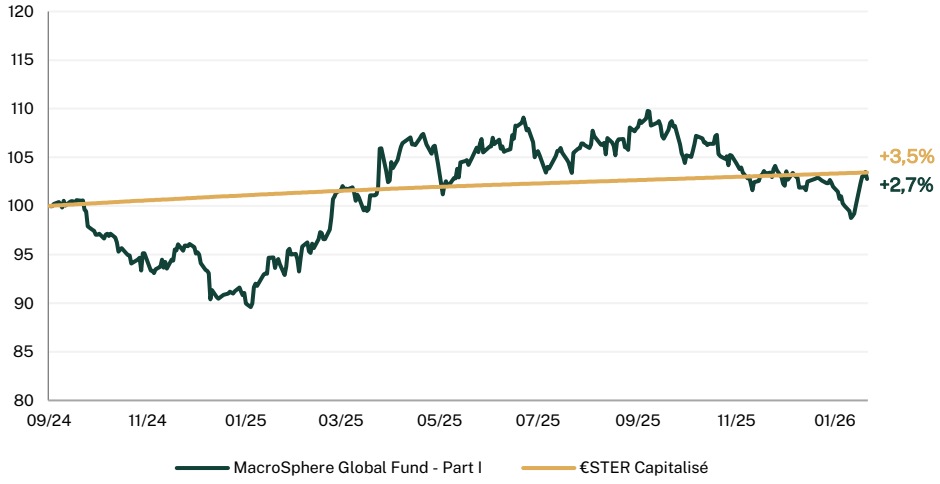
Informations générales

Code ISIN & Dépositaire	
Part A	FR001400NKV7
Part B	FR001400NKW5
Part B H	FR001400NKX3
Part B U	FR001400T5F0
Part C	FR001400NKY1
Part I	FR001400NKZ8
Part I U	FR001400T5E3
Dépositaire	Société Générale

Frais de Gestion & Commission de surperformance	
Part A, B, BH, BU	1,50% TTC maximum
Part I et IU	0,75% TTC maximum
Part C	1% TTC maximum
Commission de sur-performance (High Water Mark)	20% TTC maximum sur les parts A, C, I et I U

Date de Création & Valeur liquidative		
Valorisation		Quotidienne
Part A	10 sept 2024	**101,49€**
Part B	10 sept 2024	**102,73€**
Part BH	11 sept 2024	**99 361,08 CHF**
Part BU	22 oct 2024	**110 955,87$**
Part C	10 sept 2024	**102,32€**
Part I	10 sept 2024	**102 652,06€**
Part IU	5 août 2025	**98 367,45$**
Actif Net		**133,06 M€**

Performances et statistiques au 27 février 2026



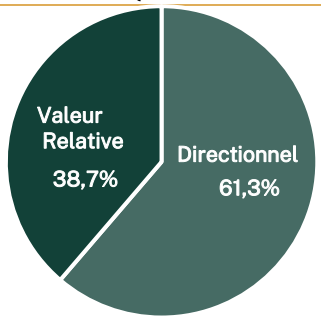
	1M	YTD	2025	Création*
Part I	-0,1%	**-0,2%**	12,8%	**2,7%**
Part A	-0,2%	**-0,3%**	12,0%	**1,5%**
€STER Capitalisé**	0,1%	**0,3%**	2,2%	**3,5%**

*Lancement du fonds le 10 septembre 2024.
**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.

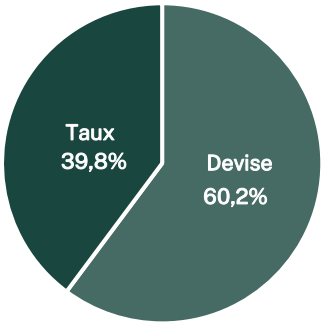
CHIFFRES CLÉS

Volatilité ex-ante	12,8%
Rendement embarqué	1,1%
Rendement vs €STR	-0,8%
Engagement Futures sur obligations	288%
Engagement FX	328%
Exposition rating < B-	0%
Exposition devises exotiques	0%

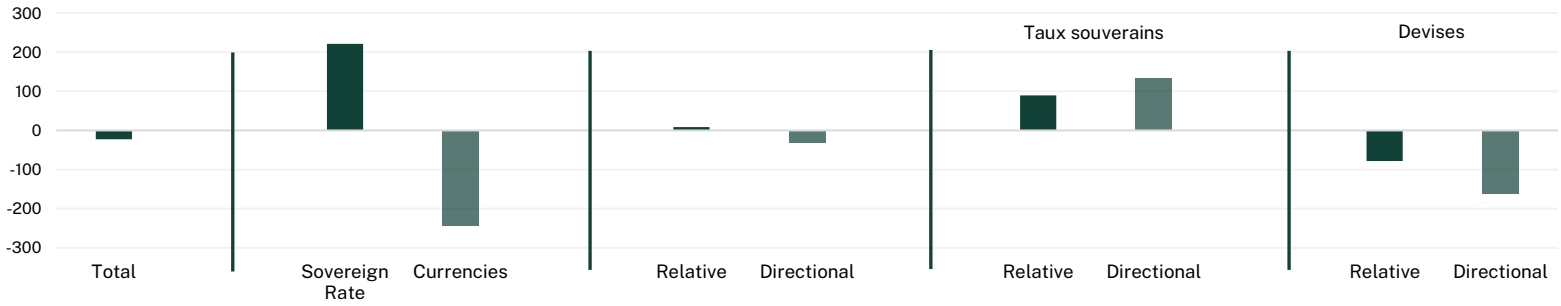
ALLOCATION DU RISQUE PAR CLASSE D'ACTIF



ALLOCATION DU RISQUE PAR TYPE DE STRATÉGIE



RÉPARTITION DE LA PERFORMANCE RELATIVE MENSUELLE BRUTE (en points de base)



OBJECTIFS 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.

ÉQUIPE DE GESTION

Philippine Watteaux

Loïc Cadiou

Gauthier Mavinga Laké

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

1 2 3 **4** 5 6 7

Risque élevé
Rendement Potentiellement Plus élevé

Commentaire de gestion

Le dollar américain a un peu rebondi en février, interrompant son mouvement de baisse des deux mois précédents. Les menaces d'interventions sur le USD/JPY par les Ministères des Finances japonais et américain ont fait long feu début février. Le yen s'est de nouveau déprécié en amont de l'élection japonaise du 8 février, avant de fluctuer de nouveau fortement et finir le mois en baisse. Les tensions sur le Groenland se sont finalement rapidement calmées fin janvier, ce qui a conduit l'euro contre dollar au-dessus de 1,20. Des commentaires des autorités américaines et européennes sur leurs devises ont conduit à des prises de profits et une baisse de l'euro contre dollar sur le mois.

Si le dollar s'est plutôt apprécié contre yen et euro, il a continué à se déprécier contre les devises émergentes qui ont bénéficié de la persistance de flux entrants, toujours encouragés par la hausse des prix des matières premières et la confiance dans une croissance mondiale soutenue au premier semestre 2026.

Sur le plan macroéconomique, les indicateurs américains ont confirmé l'amélioration économique du début 2026, vraisemblablement sous effet combiné de la fin du « *shut down* » de fin 2025 et de l'impulsion fiscale de la première partie de 2026. La décision de la Cour Suprême américaine sur l'illégalité d'une part des tarifs douaniers imposés par l'administration Trump a également participé à ce regain d'optimisme. La clé reste de savoir si l'atonie du marché du travail au cours des derniers mois indique une dynamique sous-jacente beaucoup moins radieuse.

Au Japon, la victoire éclatante de Sanae Takaichi donne à son parti une belle majorité qui offre au Japon la perspective d'une stabilité politique pour plusieurs années. La nouvelle équipe gouvernementale va pouvoir mettre en œuvre ses politiques dans la durée. A court terme, on retrouve les deux premières flèches d'Abenomics, à savoir une impulsion budgétaire et une certaine réticence à voir la Banque du Japon ajuster ses taux à la hausse. Toutefois, le retour de l'inflation étant un succès, ces politiques perdent de leur sens, alors que l'effort de la nouvelle équipe gouvernementale devrait se concentrer sur les réformes structurelles typique de la troisième flèche d'Abenomics. L'inquiétude sur les obligations longues japonaises, qui a été vive depuis le début de l'année, s'est sensiblement estompée, les taux à 30 ans enregistrant un net reflux.

En février, le fonds affiche une baisse de 23pb, avec une contribution positive des stratégies obligataires +221 pb et une contribution négative des positions de change -244 pb.

Sur les 244 pb perdus sur le change, la contribution dollar s'est révélée la plus pénalisante (-163 pb) suivie de celle sur les devises émergentes (-44 pb), de nouveau en raison de la sous-performance du won coréen et de la surperformance du peso mexicain.

Les stratégies de taux ont contribué à hauteur de 221 pb par rapport à l'€STR. La duration globale a contribué positivement à hauteur de 163 pb, dans un contexte de baisse des taux au sein du G4 symétriquement opposé à celui observé en janvier. Les arbitrages entre pays du G4 ont ainsi également contribué positivement (+54 pb), en particulier avec des baisses de taux plus marquées aux États-Unis et au Royaume-Uni. Enfin, l'aplatissement de la courbe japonaise entre les maturités 30 et 10 ans a apporté +60 pb, corrigeant une partie de la perte enregistrée en janvier. Les arbitrages sur les pays non-G4 ont contribué un peu négativement (-20 pb), soutenus par la sous-performance des obligations mexicaines.

Au cours du mois, la position acheteuse de dette externe de l'Argentine initié autour de « *liberation day* » l'année dernière a été totalement vendue, l'objectif de valorisation étant atteint. Une stratégie d'arbitrage acheteuse d'obligation du Royaume-Uni contre Allemagne sur la partie 30 ans a également été initiée.

La volatilité ex ante du portefeuille s'établit à 12,8 %, en légère baisse par rapport au mois précédent.

L'investisseur doit être conscient que le capital n'est pas garanti et que l'investissement comporte des risques spécifiques. Le fonds présente un risque de crédit et de taux d'intérêt, de défaillance, risque lié aux marchés émergents, de change et risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés. Dans ce fonds l'utilisation du levier est susceptible de renforcer ces risques. 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 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.