

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 I U	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

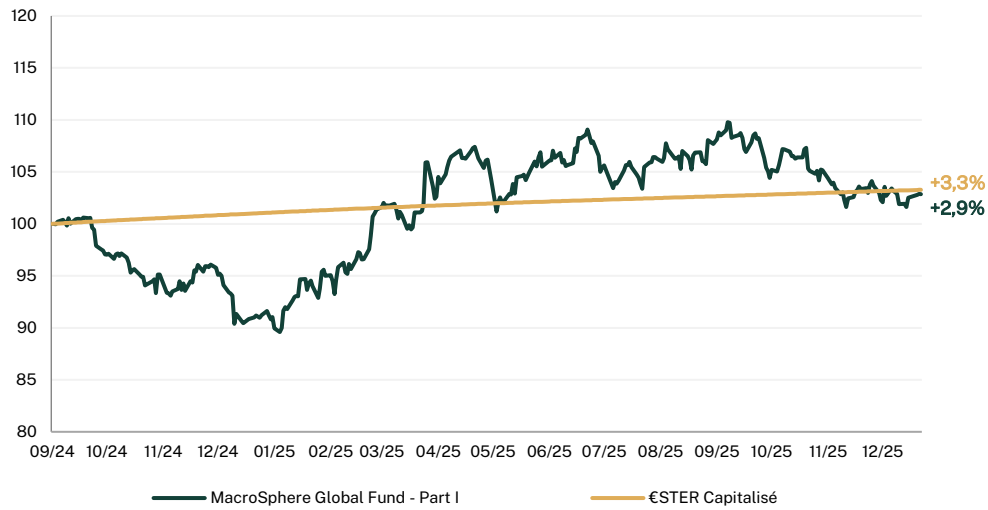
Date de Création & Valeur liquidative

Valorisation		Quotidienne
Part A	10 sept 2024	101,81€
Part B	10 sept 2024	103,06€
Part BH	11 sept 2024	100 014,68 CHF
Part BU	22 oct 2024	110 930,57\$
Part C	10 sept 2024	102,57€
Part I	10 sept 2024	102 858,24€
Part IU	5 août 2025	98 227,79\$
Actif Net		127,36 M€

CHIFFRES CLÉS

Volatilité ex-ante	12,9%
Rendement embarqué	3,5%
Rendement vs €STR	1,5%
Engagement Futures sur obligations	235%
Engagement FX	337%
Exposition rating < B-	1,3%
Exposition devises exotiques	0,3%

Performances et statistiques au 31 décembre 2025

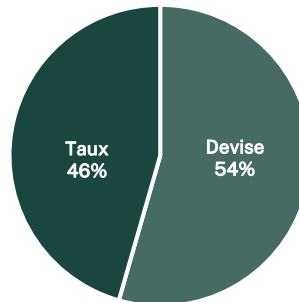


	1M	YTD	Création*
Part I	-0,5%	12,8%	2,9%
Part A	-0,5%	12,0%	1,8%
€STER Capitalisé**	0,2%	2,2%	3,3%

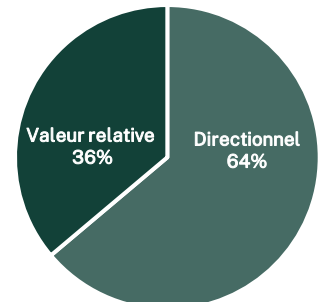
*Lancement du fonds le 10 septembre 2024.

**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.

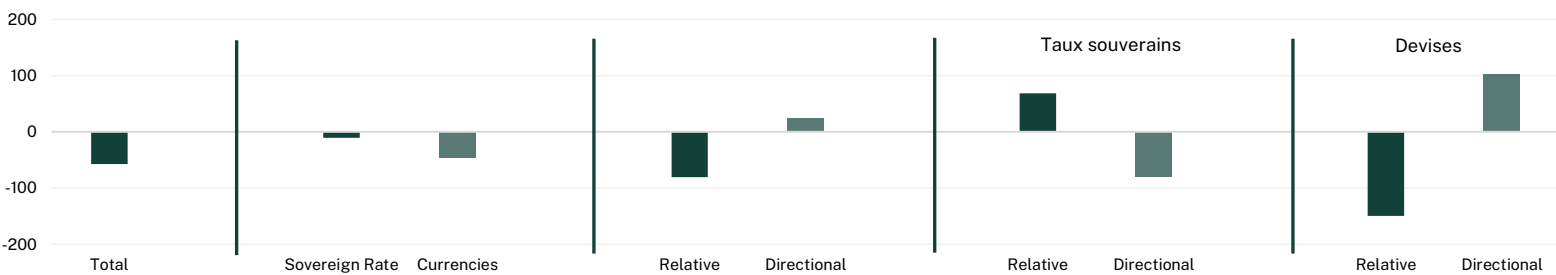
ALLOCATION DU RISQUE PAR CLASSE D'ACTIF



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

Décembre a été quelque peu particulier cette année avec une concentration inhabituelle de données économiques américaines pour cause de *shutdown* jusqu'à mi-novembre. Le prolongement habituel des tendances de l'année a bien eu lieu, mais de façon moins marquée en raison de l'incertitude locale liée à la publication de données importantes sur la santé de l'économie américaine, notamment le rapport sur l'emploi. Ce dernier n'a toutefois pas apporté de surprise particulière, laissant la voie libre au consensus d'une résilience de l'économie américaine, d'une bonne tenue de l'économie mondiale, et d'un environnement favorable aux actifs risqués aussi bien américains qu'émergents. La baisse de 25 points de base de la Fed a soutenu cette vision des choses. La hausse de 25 points de base de la Banque du Japon et la pause de la BCE à 2% ont de leur côté renforcé l'idée d'une croissance mondiale mieux partagée qu'au cours des années passées. Ces ajustements de fin d'année quelque peu atypiques, mais dont le ton est resté ancré sur une bonne tenue de l'économie américaine ont été plutôt négatifs pour MacroSphere Global Fund.

Si les stratégies mises en œuvre ont globalement été perdantes sur le mois, la diversification observée entre les classes d'actifs (obligations souveraines et devises) et entre les types d'arbitrage à l'intérieur de chaque classe d'actif est encourageante. En décembre, le fonds sous-performe l'€STR de 57 points de base, dont l'essentiel vient des stratégies sur le change (47 pb). Si la position vendeuse de dollar a été gagnante (+102 pb), les stratégies en valeur relatives ont contribué négativement. La sous-performance généralisée du yen et du won coréen, ainsi que la surperformance du peso mexicain expliquent l'essentiel. Au Japon, le ton plus restrictif de la banque centrale et les menaces d'intervention de la part du ministère des finances ont fini par stabiliser le yen en toute fin de mois. En Corée du sud, les autorités publiques sont intervenues le 24 décembre *via* les fonds de pension et des incitations fiscales au rapatriement des capitaux investis à l'étranger, démontrant leur volonté d'enrayer la baisse voire d'en inverser la tendance.

De leur côté, les stratégies de taux ont contribué pour 10 pb à la baisse du fonds contre €STR. La durée globale a pesé pour 79 pb en raison de la hausse des taux du G4, mais cette hausse étant due exclusivement au Japon et à l'Allemagne, les arbitrages entre pays ont contribué positivement pour 70 pb. La repentification de la courbe américaine et l'aplatissement de la partie longue japonaise ont également contribué positivement (+42 pb). A l'inverse, les arbitrages pays non-G4 ont de leur côté contribué négativement (-45bp) *via* la sous-performance des obligations mexicaines et australiennes.

Au cours du mois, la position vendeuse nette de devises émergentes a été un peu renforcée, *via* le peso mexicain et le rand sudafricain. Un achat de real brésilien contre peso mexicain a également été effectué pour profiter de la baisse traditionnelle du real en fin d'année (rapatriement des dividendes des entreprises étrangères). La vente de dollar australien et les achats de couronne norvégienne et de livre sterling ont également fait partie des ajustements du mois. Sur la partie obligataire, une stratégie de pentification de la courbe des taux australiens a été initiée.

A 12,9%, la volatilité *ex ante* du portefeuille est quasi-inchangée par rapport au mois précédent et reste au milieu de la fourchette de volatilité cible du fonds.

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 DICI/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com.