GAY-LUSSAC GESTION

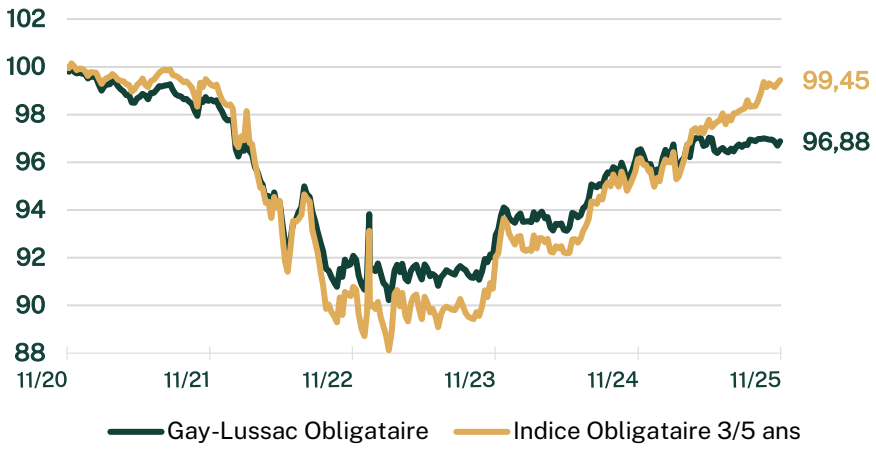
FCPE Gay-Lussac Trésorerie

Novembre 2025

Informations générales

Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en Euros
Code AMF	990000075919
Durée de placement recommandée	3 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2024	1,22% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative	**12,695 €**
Date de création du fonds	2000
Actif Net	**935 178,52 €**

Performances et statistiques au 28 Novembre 2025



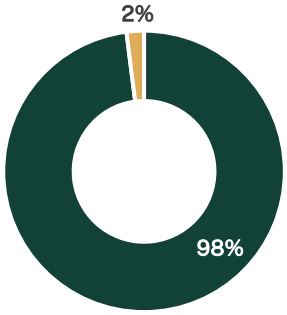
* 80% Esther Capitalisé + 20% MSCI Eurozone 3Y-5Y Choice Government Bond Index

PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	-0,10%	0,25%	0,86%	5,61%	-3,12%
Indice	0,12%	0,56%	3,96%	9,90%	-0,55%

Performances calendaires	2025	2024	2023	2022	2021
FCPE	0,99%	2,04%	3,70%	-7,62%	-1,63%
Indice	3,87%	2,38%	5,35%	-10,04%	-1,31%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



▪ Obligations ▪ Monétaires/liquidités

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

Le mois de novembre a été marqué par une performance encore positive des marchés actions. En Europe, le STOXX 600 a gagné +0,79%, tandis que le CAC 40 s'affiche neutre (+0,02%). De l'autre côté de l'Atlantique, le S&P 500 ne progresse que de +0,13% en raison d'une correction sur les valeurs liées à l'IA, le Nasdaq affichant lui une baisse plus marquée de -1,51%.

En zone euro, l'activité économique reste bien orientée avec un PMI composite sorti à 52,4 (contre 52,2 en octobre), confirmant un retour modéré de l'optimisme. Le secteur des services demeure le principal moteur avec un PMI à 53,1, alors que l'industrie manufacturière est à nouveau en territoire de contraction à 49,7. Après huit baisses depuis septembre 2024, les marchés n'anticipent aucune nouvelle baisse de taux à venir du côté de la BCE. L'activité en Europe devrait bénéficier au cours des prochains trimestres du renforcement de la relance allemande. Le Bundestag a en effet adopté le budget 2026 avec 180 MM€ de dettes supplémentaires pour soutenir les investissements et les dépenses militaires. Même si une certaine lenteur pourrait se manifester le temps de mettre en œuvre les projets et les financements, ce stimulus permettra à la croissance allemande de rebondir significativement l'année prochaine.

Aux États-Unis, malgré les perturbations liées à la politique économique menée par D. Trump (tensions commerciales, politique restrictive sur l'immigration, shutdown), la croissance américaine continue de faire preuve de résilience. Les attentes au 3ème trimestre restent très favorables (+2,9% en glissement trimestriel annualisé) et la prévision de PIB de la Fed d'Atlanta GDPnow témoigne également d'une activité qui évolue nettement en territoire positif (fluctuation autour de +4% en glissement trimestriel annualisé). Le PMI Composite est sorti à 54,8, tandis que l'ISM manufacturier a reculé à 48,7 (contre 49,1 en octobre). Du côté du marché du travail, les dernières données disponibles indiquent une fragilité relative : les créations d'emplois dans le secteur non agricole de l'ADP sont limitées à +42k en novembre, contre une destruction de -32k le mois dernier. Après deux baisses consécutives de 25 points de base en septembre et en octobre, les marchés estiment à hauteur de 93% la probabilité que le FOMC réitère l'opération lors de leur réunion en décembre.

OBJECTIFS DE GESTION

L'objectif de gestion du FCPE est de rechercher une performance nette supérieure à son indicateur de référence EuroMTS 3/5 ans, en rythme annuel moyen, après prise en compte des frais courants, sur une période supérieure à 3 ans.

GESTIONNAIRES

Louis de FELS

Hugo VOILLAUME

ÉQUIPE COMMERCIALE

Lotfi LAHIBA

Julie BENEZRA

Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

EXPOSITION AU RISQUE

Risque faible Rendement potentiellement plus faible ⟷ Risque élevé Rendement potentiellement plus élevé

1 **2** 3 4 5 6 7