



Lettre Semestrielle Gestion Privée

S2 2025



2025 : Une année heurtée qui se termine sous de bon auspice

L'année 2025 aura été marquée par une succession de chocs et de reprises rapides. Le premier semestre a été dominé par l'instauration de droits de douane américains « réciproques », provoquant une forte volatilité et une correction brutale des grands indices mondiaux. Mais dès l'été, les marchés ont retrouvé leur équilibre, portés par la désinflation progressive, la perspective d'assouplissements monétaires et des bénéfices d'entreprises globalement résilients.

La seconde moitié de l'année a été caractérisée par un rebond généralisé des actions. Aux États-Unis, les publications bénéficiaires, notamment dans la technologie et l'IA, ont soutenu la reprise, tandis qu'en Europe et en Asie, les investisseurs ont profité de la faiblesse du dollar et d'un regain d'intérêt pour des zones longtemps délaissées. Les grands indices mondiaux terminent 2025 en territoire positif, parfois proches de leurs sommets historiques. Pour l'investisseur européen toutefois, la chute du dollar (-13 %) a fortement amputé la performance des actions américaines.

Du côté obligataire, la détente de l'inflation et les baisses de taux ont progressivement fait refluer les rendements longs, surtout aux États-Unis où la Fed a abaissé son taux directeur à trois reprises au second semestre. La BCE, après quatre baisses au premier semestre, a maintenu sa politique stable en fin d'année. Malgré les incertitudes géopolitiques (tensions commerciales, volatilité du yen, ralentissement chinois) les marchés ont montré une remarquable capacité d'absorption.

Europe : une reprise en douceur, pilotée par la banque centrale

La zone euro a connu une amélioration graduelle au fil de l'année. Après les baisses de taux du premier semestre, la BCE a stabilisé sa politique autour de 2 %. La croissance du troisième trimestre (+0,3 %) a surpris positivement, en particulier grâce à l'Espagne et à la France, et l'inflation est revenue à 2 % en fin d'année, malgré de fortes disparités entre pays.

Les indices européens terminent parmi les meilleures performances mondiales, portés par les valeurs bancaires, la revalorisation des multiples et la stabilité des conditions financières. Sur le crédit, la compression des spreads s'est poursuivie, soutenue par un appétit au risque solide.

États-Unis: solide en devise locale, modeste en euros

L'économie américaine est restée robuste au troisième trimestre (+4,3 % annualisé), avant de ralentir au quatrième sous l'effet du shutdown. L'inflation, tenace mais maîtrisée, a permis à la Fed de réduire ses taux.

Les actions américaines ont affiché une belle performance en USD, mais la chute du dollar réduit ce gain à environ +4 % pour un investisseur européen. Un élément-clé de 2025 reste la concentration extrême du leadership boursier : les grandes valeurs technologiques continuent de dominer la performance, tandis que les indices équilibrés traduisent une forte dispersion des valorisations.

Asie : normalisation japonaise, stabilisation chinoise

Le Japon a poursuivi la normalisation de sa politique monétaire, provoquant une forte volatilité du yen et une réallocation régionale des flux. Le Topix progresse solidement en devise, malgré l'affaiblissement du yen.

En Chine, les autorités ont intensifié les mesures de soutien face au ralentissement immobilier. Malgré cela, les actions chinoises terminent en baisse, tandis que l'Asie émergente, en particulier la Corée, surperforme largement, portée par les semi-conducteurs et l'IA.

Conclusion : les leçons de 2025

2025 illustre la capacité des marchés à absorber des chocs majeurs dès lors que l'inflation se stabilise et que les banques centrales engagent une détente progressive. Trois enseignements se dégagent :

- la diversification reste indispensable, tant les écarts entre régions, secteurs et devises ont été importants.
- les obligations gardent un rôle central dans les portefeuilles, offrant stabilité et rendement.
- la sélectivité est devenue essentielle, surtout aux États-Unis, où la concentration du marché et les valorisations élevées exigent une approche très disciplinée.

L'année 2026 s'ouvre ainsi sur un environnement économique plus équilibré mais toujours incertain d'un point de vue politique et géopolitique, nécessitant prudence et rigueur dans la construction des allocations.

Nos fonds d'investissements

	Gay-Lussac Microcaps	Gay-Lussac Microcaps Europe	Gay-Lussac Microcaps Monde	Gay-Lussac Smallcaps	Gay-Lussac Green Impact	Gay-Lussac Europe Flex	Gay-Lussac Heritage	MacroSphere Global Fund
Code ISIN part A	FR0010544791	FR001400QDK8	FR0014006U34	FR0011759299	FR0010178665	FR0013280211	FR0010883017	FR001400NKV7
Capitalisation	Micro	Micro	Micro	Small	Toutes Capi	Toutes Capi	Diversifié	Diversifié
Exposition (/7)	3	3	4	4	4	3	2	4
VL en €*	667,94€	242,92€	179,09€	318,44€	402,85€	177,08€	181,24€	101,81€
Perf 2025	+8,8%	+9,8%	+2,6%	+9,2%	+6,7%	-2,9%	+2,6%	+12,0

* Données au 31/12/2025

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances des fonds sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. 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 sollicitant une offre d'achat*-at des titres qui y sont mentionnés.

Cette lettre, de nature non contractuelle, vous est remise à titre d'information. Elle ne constitue ni un conseil en investissement ni une offre d'achat ou de vente d'un instrument ou service financier, et elle est uniquement destinée aux ressortissants de pays où son utilisation n'est pas contraire aux lois et réglementations en vigueur. La reproduction ou distribution de ce document est soumise à autorisation préalable de notre société. Les instruments ou valeurs figurant dans cette lettre sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou évolutions futures. Les données statistiques historiques de source publique sont fournies à titre indicatif. Par ailleurs, certains instruments ou valeurs figurant dans cette lettre peuvent présenter des risques particuliers et ne sont pas adaptés à tous les investisseurs. Les informations contenues dans cette lettre ont été préparées sur la base de nos connaissances au moment de la publication de la lettre et n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par le commissaire aux comptes des fonds ou de notre société. Toute personne désirant investir dans les instruments ou valeurs mentionnés dans cette lettre est tenue de contacter son interlocuteur habituel au sein de notre société.