

Objectif de gestion

Elkano Global Fund est un fonds multi-classes d'actifs international qui a pour objectif de réaliser une performance nette de frais de 5,7% par an pour la part I sur un horizon de placement de 5 ans.

Il cherche à délivrer une performance indépendante du cycle économique, au travers d'une gestion active et discrétionnaire fondée sur les anticipations de l'équipe de gestion mises en place principalement via l'investissement dans des instruments tels que des ETF (Exchange Traded Funds), des futures et des parts d'OPC avec minimum 50% d'instruments sous-jacents classés SFDR 8 et 9.

Equipe de gestion



Gilles Etcheberrigaray
Président & Directeur des investissements



Ionel Sbierra
Directeur Général Délégué en charge de la gestion

31/07/2025

| | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|---|----------------------------------|
| Niveau de risque | Valeur Liquidative | Encours du fonds | Frais de gestion | Date de création |
| ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ | 10354,07 € | 15,3 M€ | 0,8% par an <small>Pas de frais d'entrée ni de frais de sortie</small> | 18/10/2023 |
| <small>Risque plus faible</small> | | | | <small>Risque plus élevé</small> |

Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

| | 3M | 1A | 3A | Création |
|------------|-------|-------|----|----------|
| Cumulée | 3,84% | 1,50% | - | 3,54% |
| Annualisée | - | 1,50% | - | 1,97% |

Indicateurs de risque

| | 1A | 3A | Création |
|---------------|--------|----|----------|
| Volatilité | 5,57% | - | 4,46% |
| Max. Drawdown | -7,57% | - | -7,57% |

Performance mensuelle et calendaire

| Année | Jan. | Fev. | Mar. | Avr. | Mai | Juin | Juil. | Août | Sep. | Oct. | Nov. | Dec. | |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 2023 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,27% | 0,02% | |
| 2024 | -0,27% | -0,12% | -0,20% | 1,14% | 0,04% | -0,31% | -0,20% | 1,24% | 0,65% | 0,60% | -2,08% | 1,65% | -2,65% |
| 2025 | 3,43% | 1,55% | 0,60% | -3,00% | 0,53% | 0,73% | 1,92% | 1,14% | | | | | |

Source : Elkano AM, Bloomberg | Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps | Les fonds présentent un risque de perte en capital | Niveau de risque ou SRI allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé).

Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par le retour en force des thématiques macroéconomiques américaines, dans un contexte de résurgence de l'exceptionnalisme américain que de nombreux investisseurs considéraient pourtant comme dépassé. Alors que le consensus anticipait un affaiblissement structurel du dollar, c'est l'inverse qui s'est produit.

Dans ce contexte, le billet vert a connu un retournement brutal de tendance. Après plusieurs mois de faiblesse, nourris par l'idée d'un déclin du leadership économique des États-Unis, le dollar s'est violemment apprécié. Ce mouvement s'explique en partie par des positions spéculatives massivement vendeuses qui, contraintes de se couvrir en urgence, ont amplifié le rebond. Ce phénomène technique a été renforcé par un environnement macroéconomique plus favorable au dollar, combinant différentiel de croissance et incertitudes commerciales accrues.

La Réserve fédérale est restée en position attentiste. Jerome Powell a maintenu les taux inchangés, mais l'équilibre devient plus fragile à mesure que les tensions tarifaires risquent d'alimenter les anticipations d'inflation. Le marché continue d'intégrer un environnement caractérisé par des déficits budgétaires persistants, une offre obligataire abondante et une demande étrangère moins élastique — autant de facteurs qui ont pesé sur la partie longue de la courbe des taux.

La saison des résultats d'entreprises a également réservé son lot de bonnes surprises. Les attentes, particulièrement basses, ont été largement dépassées par la majorité des sociétés. Les grandes valeurs technologiques américaines — les « Magnificent 7 » — ont globalement rassuré. Seul Amazon a déçu, tandis que Google, Meta, Microsoft et Apple ont affiché des performances solides. Par ailleurs, on a assisté au retour des "meme stocks", ces valeurs très volatiles soutenues par des communautés de traders particuliers, souvent via les réseaux sociaux. Certaines d'entre elles ont enregistré des hausses spectaculaires, largement déconnectées de leurs fondamentaux, rappelant les excès spéculatifs observés en 2021. Bien que ces épisodes demeurent ponctuels, ils témoignent d'un regain d'appétit pour le risque chez certains investisseurs, ce qui nous incite à renforcer notre vigilance.

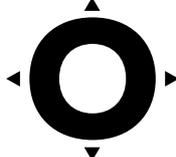
Dans ce contexte, nous avons significativement accru notre exposition au dollar, jusqu'à alors très limitée. Nous avons initié des positions via des contrats à terme sur un panier de devises (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK et CHF), et ouvert une position spécifique contre le franc suisse, en raison de son faible coût et de sa forte corrélation positive avec l'or, actif qui a bien performé cette année.

Sur les marchés actions, nous avons poursuivi notre stratégie de réduction de l'exposition. Nous avons allégé nos positions dans les mines de métaux précieux ainsi que dans le secteur bancaire américain. **L'exposition aux actions européennes a été ramenée à 0 %**, et nous restons prêts à initier de nouvelles positions vendeuses sur les banques de la zone euro, dont les performances récentes nous paraissent excessives. **À l'inverse, nos investissements dans les télécommunications, les valeurs technologiques chinoises, les mines d'uranium et le Nasdaq 100 restent inchangés.** Nous avons également commencé à investir dans le secteur des énergies renouvelables, principalement à travers des entreprises du segment des services aux collectivités (utilities).

Sur le segment des taux, nous avons maintenu inchangée la durée du portefeuille, avec une nette préférence pour la partie courte de la courbe américaine (échéances à 5 ans). Dans les pays émergents, la dette locale demeure attractive, et nos positions restent pour l'instant inchangées.

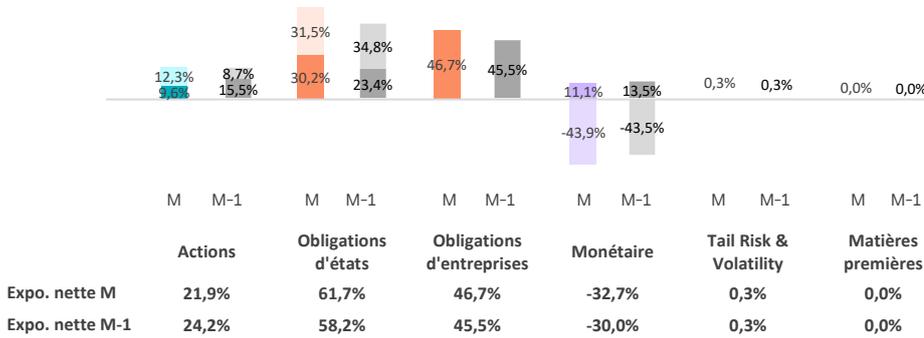
Concernant le crédit, nous conservons nos allocations en obligations Investment Grade européennes, ainsi qu'en High Yield américain et nordique.

Une partie du portefeuille reste investie en instruments monétaires et en titres adossés à des actifs (Asset-Backed Securities). La récente baisse des taux directeurs de la BCE nous a conduit à réallouer une partie de la trésorerie vers des ABS notés Investment Grade, dans une optique d'optimisation du portage. Nous avons également renforcé, à la marge, notre exposition aux ABS libellés en dollars. **À ce jour, le rendement global du fonds s'établit autour de 6,0 %, avec une durée totale de 3,6.**

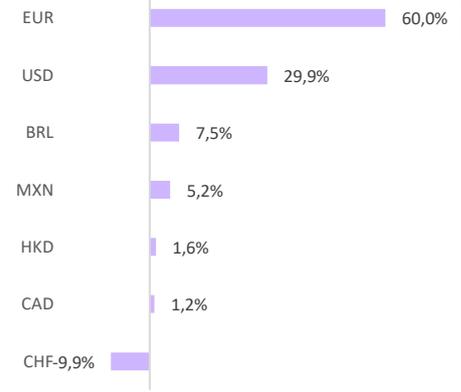


Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

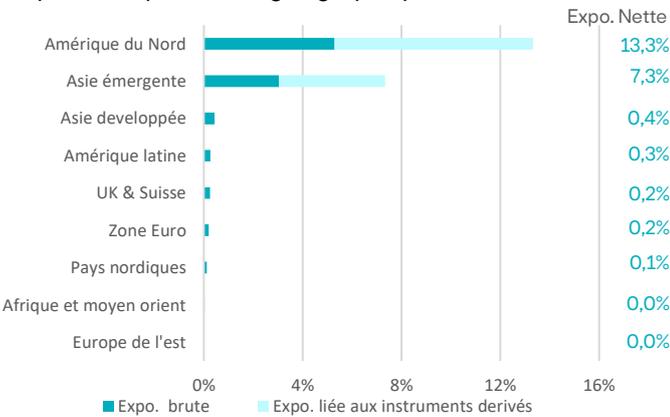


Allocation par devises

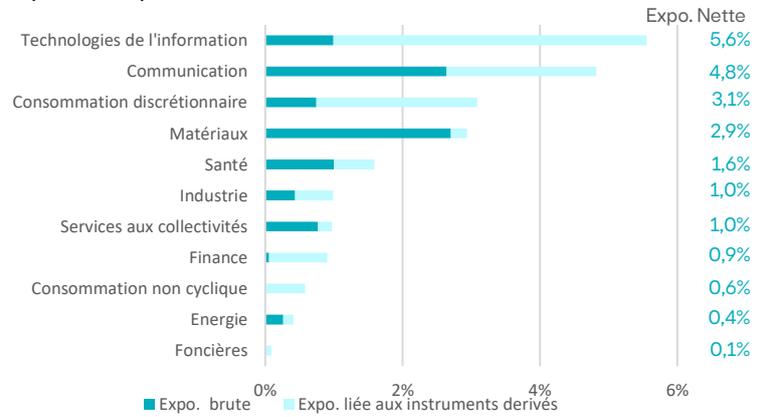


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

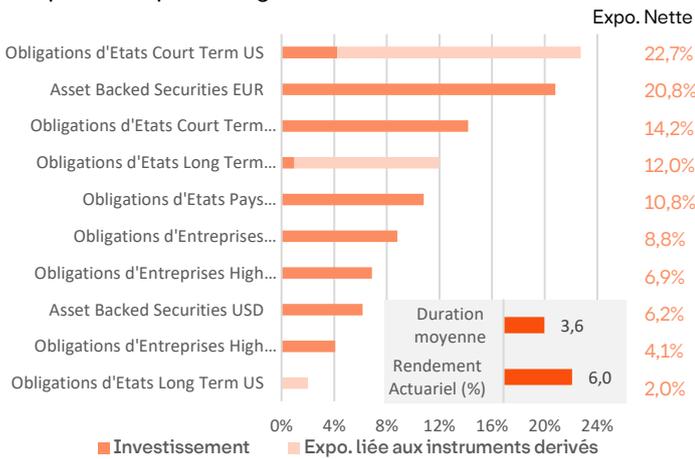


Répartition par secteurs



Allocation de la poche obligataire

Répartition par catégories



Caractéristiques

| | |
|------------------------------|--|
| Code Bloomberg | BGELKGLBI |
| Code LEI | 9695009PCFL2XIBJAW93 |
| Horizon d'investissement | 5 ans |
| Devise | EUR |
| Société de gestion | Elkano Asset Management S.A.S |
| Statut juridique | FCP de droit français |
| Date de création de l'OPC | 18/10/2023 |
| Date de création de la part | 18/10/2023 |
| Frais de gestion financière | 0,8 % net par an |
| Commission de surperformance | 10% TTC de la surperformance nette de frais fixes de gestion au-delà de 5,7% |
| Commission de souscription | Néant |
| Commission de rachat | Néant |
| Minimum de souscription | 10 000 EUR |
| Décimalisation | Centième de part |
| Date de règlement-livraison | J+2 |
| Affectation des résultats | Capitalisation |
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Dépositaire | CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL |
| Auditeur | RSM Paris |
| Valorisateur | CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT |

Votre interlocuteur

Constantin Paoli

Directeur Général Délégué

constantin.paoli@elkanoam.com

+33 (0)6 79 05 77 81



ELKANO ASSET MANAGEMENT

3 avenue de l'Opéra – 75001 PARIS - Société de gestion agréée par l'AMF n° GP-20230010

Source : Elkano AM, Bloomberg. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les fonds présentent un risque de perte en capital. La remise de ce document à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseiller. Il a été réalisé uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face aux risques liés à la transaction. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses à un moment donné et ne préjugent rien de résultats futurs. Les informations présentées ne constituent ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. Les frais de gestion sont inclus dans les performances présentées. Le fonds n'étant pas garanti en capital, l'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et peut-être modifié à tout moment. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée du fonds présenté sont décrits dans les DIC et le prospectus disponibles sur www.elkanoam.com ou sur simple demande auprès de la société de gestion. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Depuis l'entrée en vigueur de la directive concernant les marchés d'instruments financiers (MiFID II) le 02/01/2018, il existe désormais une séparation entre la facturation des frais liés à l'exécution des ordres et des frais liés à la fourniture de recherche. Ces deux typologies de frais sont supportées par l'OPCVM. Le montant total des frais de recherche facturé à l'OPCVM seront indiqués dans le rapport annuel de celui-ci.