

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 Sbiera
Directeur Général Délégué en charge de la gestion

30/09/2025

Niveau de risque	Valeur Liquidative	Encours du fonds	Frais de gestion	Date de création
① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦	10652,31 €	15,7 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	4,05%	3,15%	-	6,52%
Annualisée	-	3,15%	-	3,29%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	5,59%	-	4,41%
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	6,39%	1,55%	0,60%	-3,00%	0,53%	0,73%	1,92%	1,14%	0,77%	2,13%			

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 septembre a été marqué par la réunion très attendue du Federal Open Market Committee (FOMC). Comme anticipé par les marchés, la Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base, amorçant ainsi un cycle d'assouplissement monétaire. Cependant, depuis neuf mois, l'économie américaine fait preuve d'une résilience remarquable, comme en témoigne la croissance du troisième trimestre, ressortie au-dessus des attentes à 3,9%.

La modération constatée sur le marché de l'emploi ne reflète pas nécessairement un ralentissement conjoncturel préoccupant. En effet, la croissance de la population active a fortement ralenti cette année en raison d'une politique migratoire plus restrictive. Dès lors, le plein emploi peut être maintenu avec un rythme de créations d'emplois bien inférieur à celui de 2024. En d'autres termes, le marché du travail américain ne semble pas entrer dans une spirale négative auto-entretenu.

Pour l'heure, les marchés anticipent encore deux baisses de taux supplémentaires en 2025 (octobre et décembre), puis quatre autres en 2026, ce qui ramènerait le taux des Fed Funds autour de 3% d'ici fin 2026. Néanmoins, si la dynamique de l'activité se prolonge et que l'inflation repart à la hausse, la fenêtre d'opportunité pour un assouplissement monétaire plus marqué pourrait se refermer plus rapidement qu'anticipé par le marché obligataire.

Dans ce contexte, nous avons maintenu une allocation prudente et sélective :

Actions : nous avons légèrement réduit notre position acheteuse sur le Nasdaq 100 et renforcé notre exposition à la thématique de l'énergie propre, notamment via des investissements dans le solaire. Nous conservons nos positions dans les secteurs des communications, des mines de métaux précieux et d'uranium, ainsi que dans les technologies chinoises. En parallèle, nous maintenons une position vendeuse sur le secteur bancaire de la zone euro, dans une optique de gestion prudente du risque global du portefeuille.

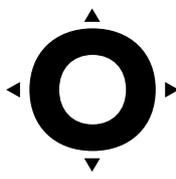
Obligations souveraines : la durée demeure concentrée sur la partie courte de la courbe américaine (5 ans), renforcée à l'occasion de la réunion de septembre de la Fed. La forte compression du spread souverain italien à 82 pb par rapport au Bund (plus bas depuis la crise de 2011) nous a conduits à réduire notre exposition aux BTP italiens. En contrepartie, nous avons accru notre exposition en dette locale émergente, qui continue d'offrir des rendements attractifs et des devises à fort portage.

Devises : nous estimons que le dollar s'approche d'un point bas face à certaines devises du G7. Historiquement (2005, 2008, 2011, 2015, 2021), des phases de pessimisme extrême ont souvent été suivies de rebonds significatifs du billet vert. Les conditions actuelles semblent réunies pour une stabilisation, voire un retournement haussier, soutenu par de meilleures données macroéconomiques et un positionnement vendeur déjà très marqué. Nous avons donc renforcé notre position acheteuse de dollar contre franc suisse.

Obligations d'entreprises : nous maintenons nos positions en obligations Investment Grade européennes, en high yield américain, ainsi qu'en obligations d'entreprises nordiques à haut rendement. Toutefois, la forte compression des spreads — revenus à leurs plus bas niveaux depuis 1997 sur l'Investment Grade en dollar — rend ces segments moins attractifs. Nous privilégions donc le crédit structuré, dont les spreads offrent un meilleur portage.

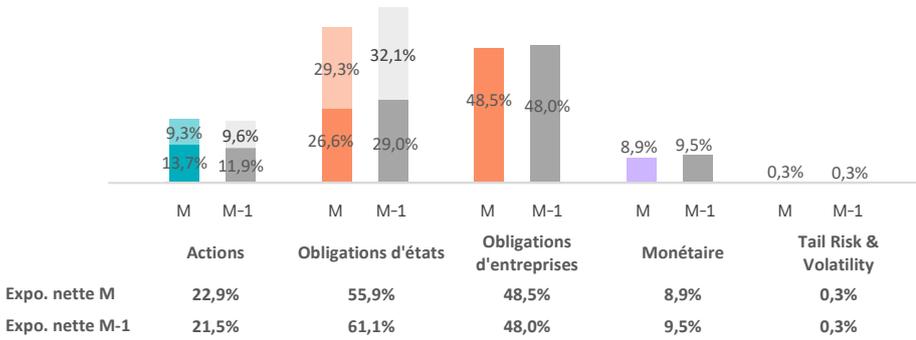
Titres adossés à des actifs (ABS) : une partie du portefeuille reste investie en ABS. Nous continuons de réallouer une partie de la trésorerie vers des ABS notés Investment Grade, dans une logique d'optimisation du rendement. Nous avons par ailleurs renforcé à la marge nos positions en ABS libellés en dollar et en euro.

Le rendement global du fonds s'établit actuellement à 6,3%, pour une durée totale de 3 ans. Cette construction reflète notre volonté de conjuguer portage, diversification et prudence, dans un environnement où l'écart entre les anticipations de marché et la trajectoire potentielle de la Fed demeure significatif.



Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

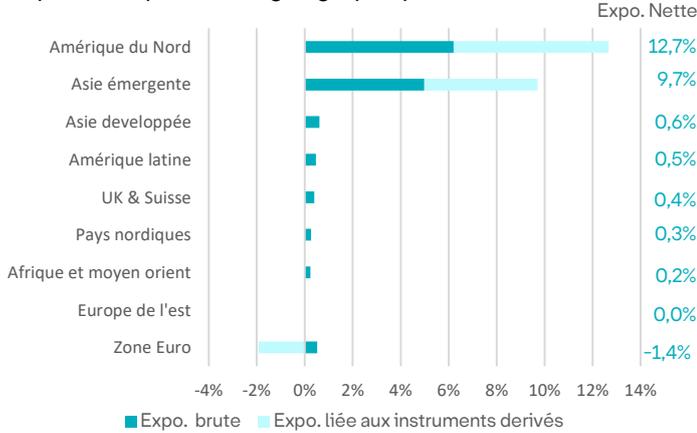


Allocation par devises

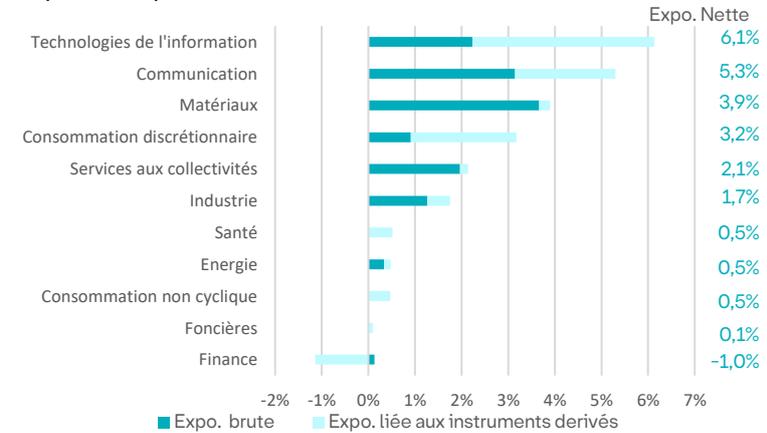


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

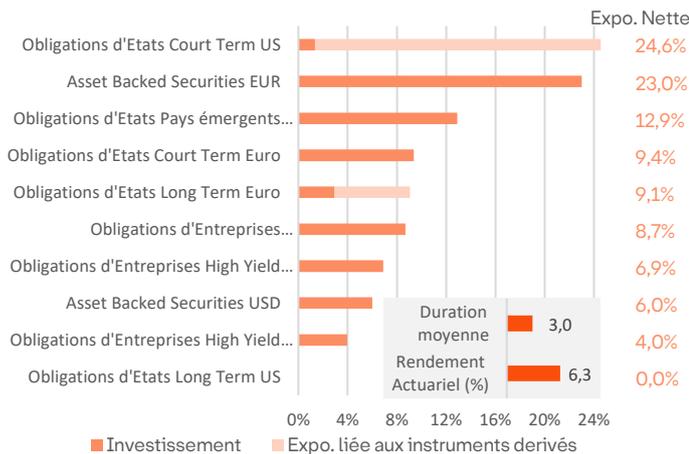


Répartition par secteurs



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

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 en 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.

Constantin Paoli

Directeur Général Délégué

constantin.paoli@elkanoam.com

+33 (0)6 79 05 77 81

