

## 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% par an pour la part R 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

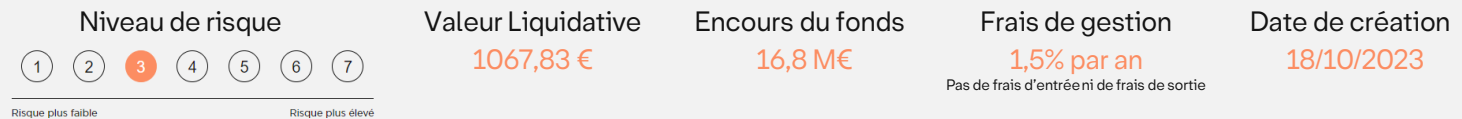
Président &amp; Directeur des investissements



Ionel Sbiera

Directeur Général Délégué  
en charge de la gestion

31/10/2025



## Evolution de la valeur liquidative



## Performance cumulée et annualisée

|            | 3M    | 1A    | 3A | Création |
|------------|-------|-------|----|----------|
| Cumulée    | 4,25% | 6,26% | -  | 6,78%    |
| Annualisée | -     | 6,26% | -  | 3,27%    |

## Indicateurs de risque

|               | 1A     | 3A | Création |
|---------------|--------|----|----------|
| Volatilité    | 5,54%  | -  | 4,39%    |
| Max. Drawdown | -7,80% | -  | -7,80%   |

## Performance mensuelle et calendaire

|      | Année  | Jan.   | Fev.   | Mar.   | Avr.  | Mai    | Juin   | Juil. | Août  | Sep.  | Oct.   | Nov.  | Dec.   |
|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 2023 | -      | -      | -      | -      | -     | -      | -      | -     | -     | -     | -      | 0,27% | 0,02%  |
| 2024 | -0,94% | -0,12% | -0,26% | 1,02%  | 0,03% | -0,38% | -0,26% | 1,17% | 0,59% | 0,53% | -2,14% | 1,59% | -2,71% |
| 2025 | 7,37%  | 1,49%  | 0,54%  | -3,06% | 0,47% | 0,68%  | 1,86%  | 1,08% | 0,71% | 2,02% | 1,46%  |       |        |

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

En octobre, la Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base, conformément aux anticipations du marché. Cependant, le ton adopté par Jerome Powell lors de sa conférence de presse a tempéré l'optimisme initial. Selon lui, « une nouvelle baisse de taux en décembre est loin d'être acquise » et « un nombre croissant de membres du FOMC plaide pour une pause ». Ces déclarations ont refroidi les attentes d'un cycle d'assouplissement rapide, rappelant que la trajectoire de la politique monétaire reste étroitement dépendante des données économiques à venir.

**Sur le plan géopolitique, les nouvelles menaces de Donald Trump à l'encontre de la Chine ont brièvement ravivé les tensions commerciales.** Néanmoins, les marchés actions ont absorbé ce risque sans correction majeure, malgré un indice VIX au-dessus de 28, comme ils l'avaient déjà fait face aux menaces de cet été visant l'Union européenne.

Les actions ont néanmoins progressé, soutenues par des publications de résultats supérieures aux attentes, notamment parmi les grands acteurs technologiques américains (les « MAG7 »), même si certaines annonces ont suscité des réactions contrastées. L'indice S&P 500 demeure proche de ses plus hauts historiques, reflet d'un marché à la fois confiant dans le soutien monétaire et conscient des risques périphériques.

Dans cet environnement contrasté, nous avons maintenu une allocation prudente tout en procédant à plusieurs ajustements tactiques destinés à optimiser le profil risque/rendement du portefeuille.

## Marchés actions

Nous restons sous-pondérés sur les États-Unis. Nous avons liquidé nos positions résiduelles dans les mines d'argent et renforcé la thématique de l'énergie durable, notamment via des investissements dans le solaire. Nous conservons nos positions dans les services de communication, les mines d'uranium ainsi que notre exposition acheteuse sur le Nasdaq 100. Parallèlement, dans une logique de gestion du risque, nous avons mis en place une couverture via la vente de contrats à terme sur l'indice Russell 2000 (petites et moyennes capitalisations américaines).

En Europe, nous demeurons également sous-pondérés. Nous avons toutefois acheté des contrats à terme sur le FTSE 100 afin de réduire notre exposition négative à la région, tout en maintenant notre couverture sur le secteur bancaire de la zone euro.

Les marchés émergents restent surpondérés. La hausse de la volatilité consécutive aux menaces tarifaires de Donald Trump envers la Chine a constitué une opportunité pour renforcer nos positions dans la technologie chinoise, un segment où les valorisations nous paraissent toujours attractives.

## Marchés obligataires

Nous maintenons une sous-pondération globale sur les emprunts d'État.

Aux États-Unis, la duration reste concentrée sur la partie courte de la courbe, via des positions sur les contrats à terme à cinq ans. Nous avons également initié une position acheteuse sur les bons du Trésor à trente ans, à des fins de couverture et d'équilibrage du risque.

En Europe, nous conservons nos investissements existants dans les obligations souveraines de la zone euro, tout en renforçant notre exposition au marché britannique, jugé plus intéressant en relatif.

Dans l'univers émergent, nous avons accru notre exposition à la dette brésilienne à deux ans, libellée en real, qui continue d'offrir un portage attractif.

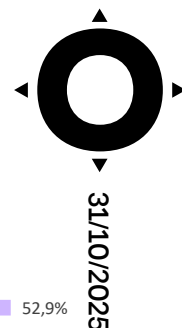
## Crédit

Nous avons augmenté notre exposition aux titres adossés à des actifs (ABS) de très bonne qualité, notés AAA, libellés en euro et en dollar, dans une optique d'optimisation du portage. À l'inverse, nous avons soldé nos positions en obligations High Yield américaines à la suite de la forte compression des spreads. Nous estimons qu'il est désormais opportun d'adopter une posture plus prudente, les fragilités observées dans l'univers de la dette privée pouvant à terme contaminer le marché du High Yield coté.

## Devises

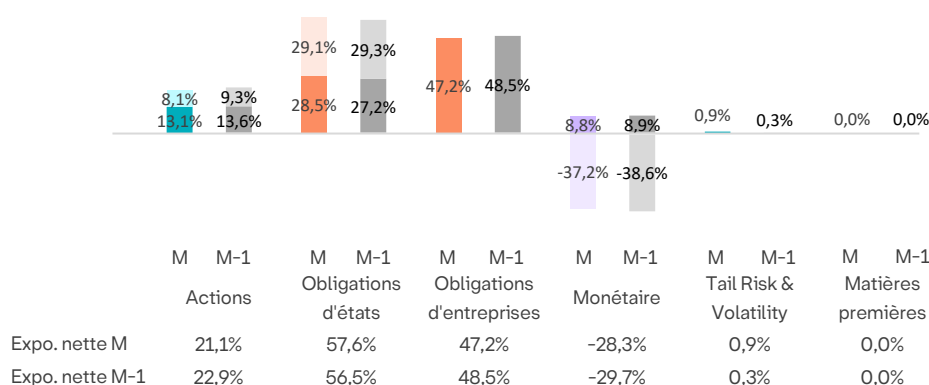
Nous maintenons notre positionnement tactique haussier sur le dollar via des contrats à terme sur un panier de devises du G7 (euro, yen, livre sterling, dollar canadien, couronne suédoise et franc suisse). Nous conservons également une position acheteuse de dollar contre franc suisse, tandis que notre exposition aux devises émergentes a été légèrement accrue, notamment sur les devises à haut rendement.

**Le rendement global du fonds s'établit actuellement à 6,4 %, pour une durée totale de 3,2 années.** Dans ce contexte, notre gestion demeure centrée sur la **sélectivité**, la **flexibilité** et la **recherche de portage**, qui constituent les principaux moteurs de performance à moyen terme.

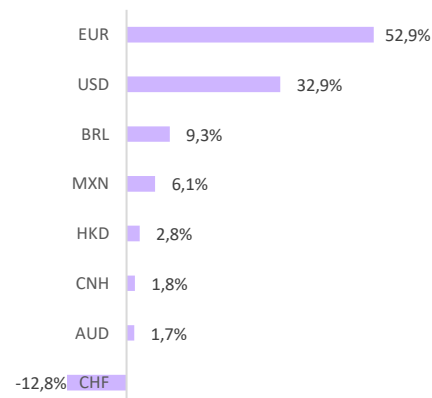


## Allocation globale du portefeuille

## Allocation par classes d'actifs

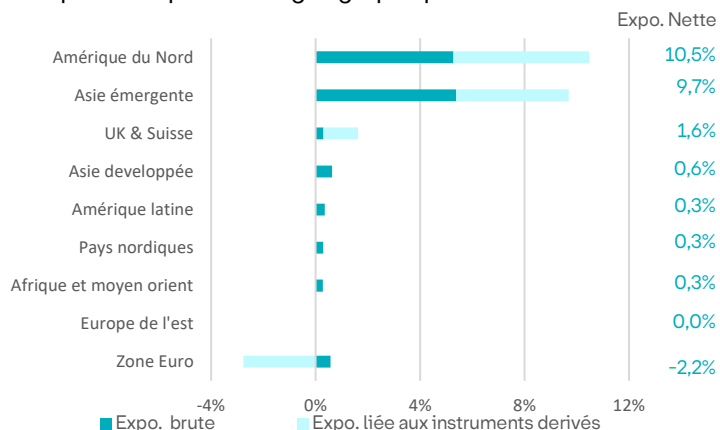


## Allocation par devises

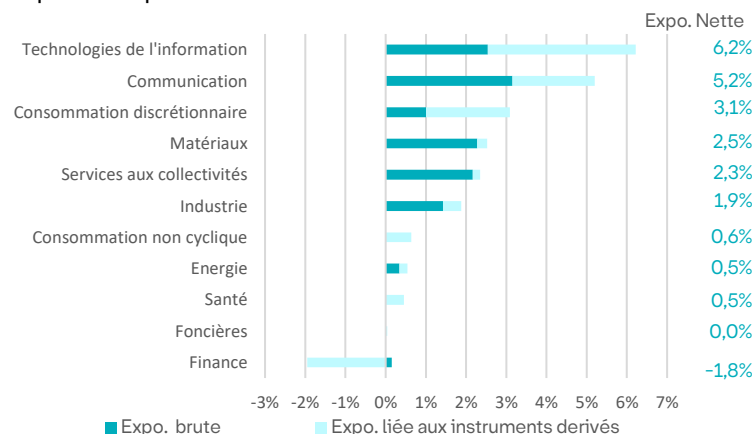


## Allocation de la poche actions

## Répartition par zones géographiques

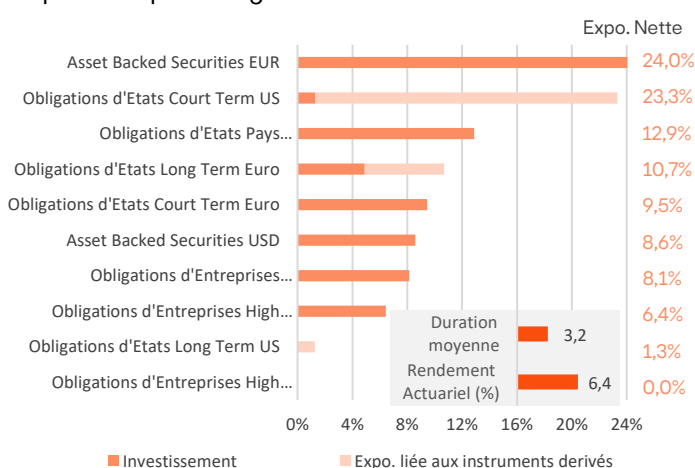


## Répartition par secteurs



## Allocation de la poche obligataire

## Répartition par catégories



## Caractéristiques

|                              |                                                                            |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Code Bloomberg               | BGELKGLBR                                                                  |
| 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  | 1,5 % net par an                                                           |
| Commission de surperformance | 20% TTC de la surperformance nette de frais fixes de gestion au-delà de 5% |
| Commission de souscription   | Néant                                                                      |
| Commission de rachat         | Néant                                                                      |
| Minimum de souscription      | 1 000 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](http://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.

