

Reporting mensuel part I - FR001400JC19

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

29/05/2026

Niveau de risque	Valeur Liquidative	Encours du fonds	Frais de gestion	Date de création
① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦	11350,53 €	21,9 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	2,39%	13,02%	-	13,51%
Annualisée	-	13,02%	-	4,97%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	5,02%	-	4,74%
Max. Drawdown	-7,57%	-	-7,57%

Performance mensuelle et calendaire

Année	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	
2023	0,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	6,20%	1,55%	0,60%	-3,00%	0,53%	0,73%	1,92%	1,14%	0,77%	2,08%	1,78%	-0,79%	-1,14%
2026	6,75%	2,58%	1,62%	-1,77%	1,82%	2,37%							

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 mai a été marqué par la poursuite du rallye des actifs risqués, soutenu par des résultats solides et une dynamique toujours fortement concentrée sur le thème de l'intelligence artificielle. Cette progression s'est accompagnée d'une montée rapide des comportements spéculatifs et d'une concentration extrême des flux sur un nombre limité de valeurs.

Les indicateurs de positionnement confirment une extension marquée. L'activité sur les options d'achat atteint des niveaux records sur les semiconducteurs, avec des volumes proches de 2,8 fois la moyenne historique — nettement au-dessus des précédents pics de 2024. Les ETF à effet de levier sur actions individuelles dépassent désormais 65 milliards de dollars d'encours, en forte accélération depuis avril. **L'indice des semiconducteurs progresse de plus de 85% depuis ses points bas de mars et s'éloigne de près de 70% de sa moyenne mobile à 200 jours — un niveau historiquement associé à des phases d'exubérance extrême.** Dans les marchés émergents, la performance est désormais largement concentrée sur trois valeurs — TSMC, Samsung et SK Hynix —, qui représentent à elles seules plus d'un quart de l'indice MSCI EM.

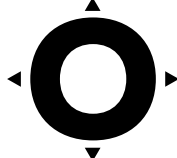
La dynamique de marché devient ainsi de plus en plus auto-référentielle, portée par les flux et le momentum au détriment des fondamentaux. **Les signaux classiques de fin de cycle de liquidité réapparaissent : retour des narratives d'IPO majeures, multiplication des opérations de sortie côté private equity.**

Face à cette configuration, nous maintenons une exposition disciplinée mais réduite, avec une attention renforcée à la fragilité du positionnement. La volatilité implicite demeure comprimée par les flux systématiques, masquant un risque de désajustement rapide en cas d'inflexion du momentum. **Nous considérons que le profil de risque est désormais asymétrique : une correction du complexe IA/semiconducteurs pourrait se traduire par des ajustements rapides et non linéaires.**

En conséquence, sur la partie actions, nous avons initié des positions vendeuses de test sur les trois poches les plus tendues — Nasdaq 100, MSCI EM et MSCI Korea — afin d'exprimer progressivement ce risque de retournement. Parallèlement, nous avons renforcé la protection du portefeuille via des stratégies de convexité visant à capter un éventuel mouvement de correction brutal. À l'inverse, les investissements réalisés en avril sur les thématiques liées au software ont pleinement contribué à la performance du mois, notamment via la cybersécurité et l'infrastructure IA, en particulier le segment du cloud.

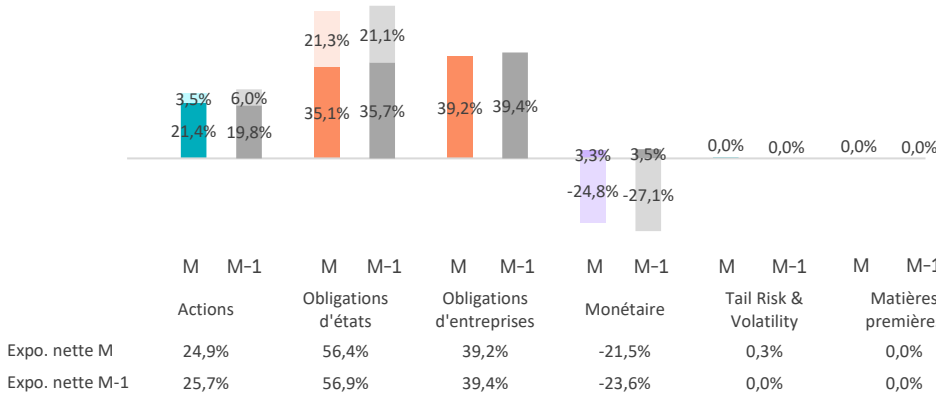
Concernant les taux souverains des pays développés, nous restons légèrement sous-pondérés en duration, tout en conservant une approche opportuniste. En Italie, nous maintenons notre exposition sur le BTP 10 ans, initiée après la remontée des taux depuis le début du conflit. Au Royaume-Uni, nous conservons nos positions sur la partie courte de la courbe. En mai, nous avons par ailleurs renforcé notre exposition à la dette brésilienne à 2-5 ans libellée en BRL. Sur le crédit, nous restons en attente et anticipons des spreads durablement plus élevés.

Globalement, le portefeuille est positionné pour naviguer dans un régime de marché déséquilibré, marqué par une forte concentration des performances et une sous-estimation du risque de retournement. L'approche reste résolument tactique, combinant exposition sélective aux tendances de marché et montée progressive des protections. **Le portefeuille affiche une duration maîtrisée de 3,2 ans et un rendement global de 6,3%,** avec une capacité de bascule rapide vers un mode défensif renforcé en cas de rupture de régime.

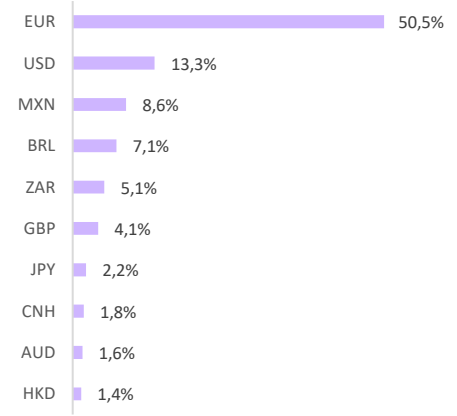


Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

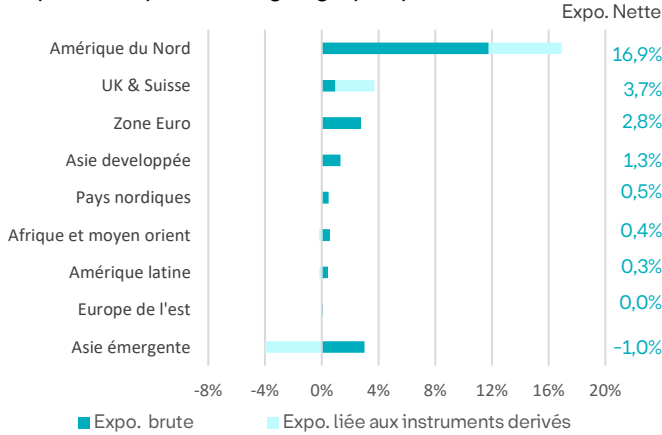


Allocation par devises

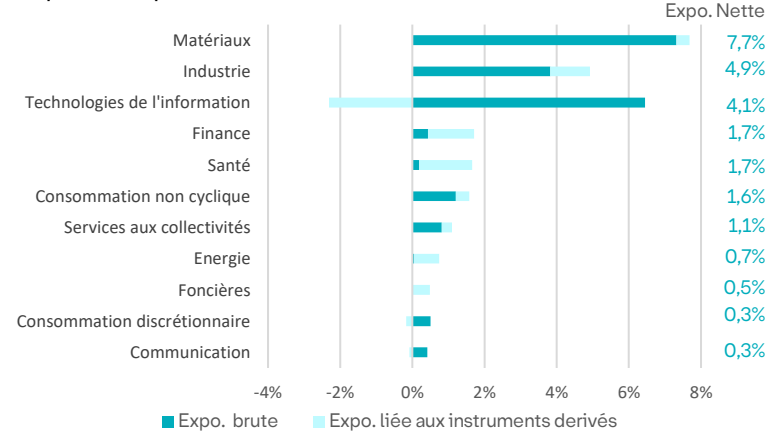


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

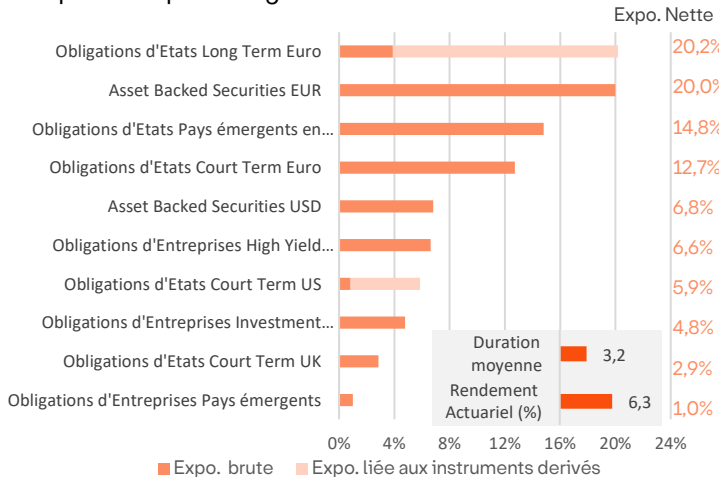


Répartition par secteurs



Allocation de la poche obligataire

Répartition par catégories



Caractéristiques

Code Bloomberg	ELKGLBI FP
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 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.

