

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



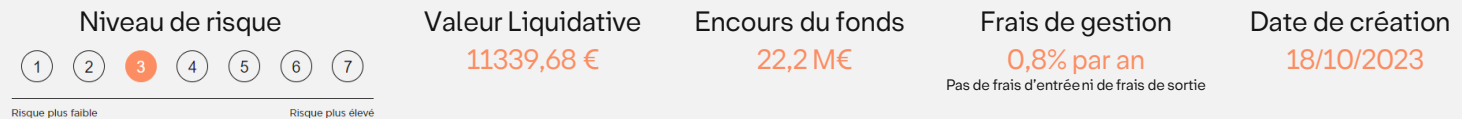
Gilles Etcheberrigaray

Président & Directeur des
investissements

Ionel Sbiera

Directeur Général Délégué
en charge de la gestion

30/06/2026



Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

	3M	1A	3A	Création
Cumulée	3,56%	9,61%	-	10,97%
Annualisée	-	9,61%	-	3,93%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	4,44%	-	4,47%
Max. Drawdown	-7,80%	-	-7,80%

Performance mensuelle et calendaire

	Année	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.
2023	0,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	6,66%	2,58%	1,62%	-1,77%	1,82%	2,37%	-0,08%						

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 juin a marqué un changement de régime plus subtil qu'il n'y paraît. L'accord conclu par l'administration Trump avec l'Iran a nettement apaisé les tensions géopolitiques, reportant rapidement l'attention des marchés vers la politique monétaire américaine et la poursuite de la spéculation autour de l'intelligence artificielle.

La réunion de la Réserve fédérale, renforcée par le discours résolument « hawkish » de Kevin Warsh, a conduit les investisseurs à revoir leurs anticipations de politique monétaire. Les taux courts américains se sont nettement tendus, les marchés intégrant désormais un scénario de maintien de taux élevés plus durable que prévu. À l'inverse, la partie longue de la courbe a poursuivi sa détente, accentuant la baisse des rendements à 10 et 30 ans et prolongeant le mouvement de réaplatissement de la courbe américaine.

La désescalade au Moyen-Orient a par ailleurs provoqué une correction marquée des prix du pétrole, effaçant une grande partie de la prime géopolitique accumulée au cours des mois précédents — ce que les marchés ont interprété comme une réduction du risque stagflationniste, constituant un soutien important pour les actifs risqués.

Le phénomène le plus marquant du mois demeure toutefois l'accélération de la spéculation sur le complexe de l'intelligence artificielle. Les semiconducteurs continuent de concentrer l'essentiel des flux, tandis que les anticipations autour de futures introductions en bourse — notamment SpaceX — alimentent une nouvelle vague d'optimisme spéculatif. Les investisseurs particuliers américains restent extrêmement actifs sur les options et les ETF à effet de levier ; en Asie, la Corée du Sud s'impose comme l'un des principaux relais de cette dynamique. Marchés américains et coréens ont ainsi inscrit de nouveaux plus hauts historiques, portés par une concentration toujours plus forte des performances sur un nombre limité de valeurs liées à l'IA.

Sur le marché des changes, un changement de régime mérite d'être souligné : pour la première fois depuis plusieurs mois, le dollar américain s'est apprécié alors même que les taux longs poursuivaient leur détente et que le pétrole corrigeait fortement. L'or, de son côté, poursuit sa phase de correction. Cinq mois après son point haut, le métal précieux affiche une baisse de près de 34%, et plusieurs indicateurs de flux et de positionnement témoignent d'un début de capitulation des investisseurs.

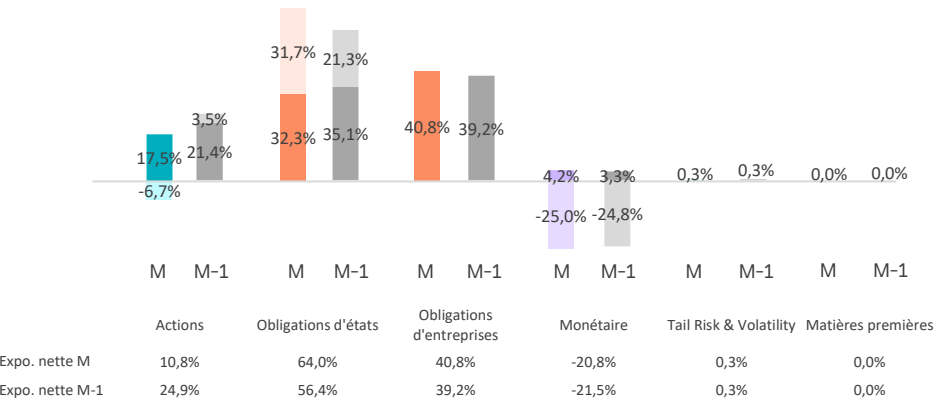
Dans ce contexte, nous avons renforcé le caractère défensif du portefeuille sur les marchés actions. Nous avons initié une position vendeuse sur le Nasdaq 100 dès le début du mois et réduit notre exposition aux petites capitalisations américaines. Nous demeurons nets vendeurs sur les marchés émergents via des positions courtes sur le MSCI Emerging Markets et le MSCI Korea — ce dernier restant selon nous le meilleur vecteur d'expression de notre vue prudente sur le segment des semiconducteurs. À l'inverse, nous avons poursuivi le renforcement de nos positions sur les segments technologiques fortement pénalisés lors de la correction du software, en particulier la cybersécurité et les infrastructures cloud liées à l'IA. Ces segments offrent aujourd'hui un profil risque/rendement nettement plus attractif que les fabricants de semiconducteurs, dont les valorisations et le positionnement nous paraissent désormais dominés par la spéculation.

L'ajustement le plus structurant du mois porte sur notre allocation obligataire. Anticipant une poursuite de la détente des taux longs malgré le discours plus restrictif de la Fed, nous avons clôturé notre exposition sur le Treasury américain à 5 ans pour nous repositionner sur la partie longue de la courbe via le Treasury 30 ans. En Europe, nous avons renforcé tactiquement notre exposition au BTP italien, tout en profitant des développements politiques au Royaume-Uni pour initier une position acheteuse sur le Gilt britannique 10 ans. Notre exposition aux dettes émergentes en devise locale est maintenue.

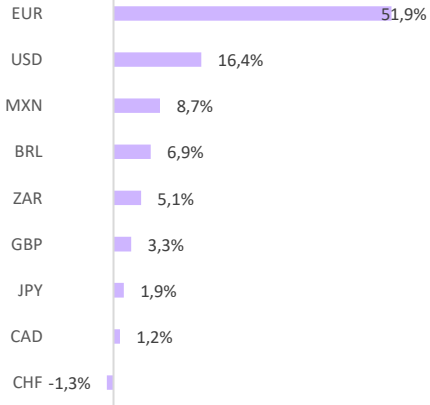
Globalement, notre allocation traduit une dissociation croissante entre les segments dont les fondamentaux continuent de s'améliorer et ceux dont les valorisations sont désormais principalement soutenues par des flux spéculatifs. Nous avons ainsi renforcé notre exposition aux obligations souveraines de longue maturité, tout en réduisant progressivement le risque sur les segments les plus étirés des marchés actions. La duration agrégée du portefeuille a été portée de 3,2 à 5,3 ans, tandis que le rendement actuariel atteint désormais 6,7% — améliorant sensiblement le profil de portage du fonds, sans remise en cause de notre discipline de gestion des risques.

Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

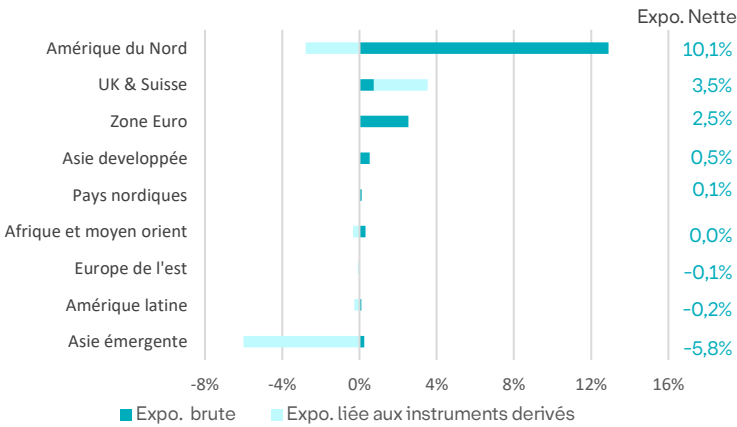


Allocation par devises

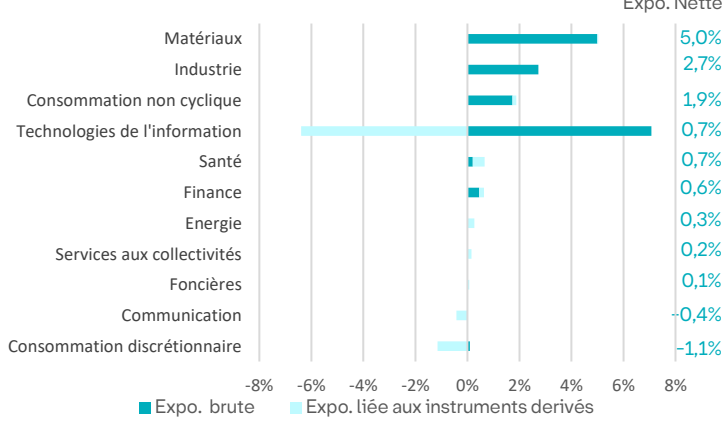


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

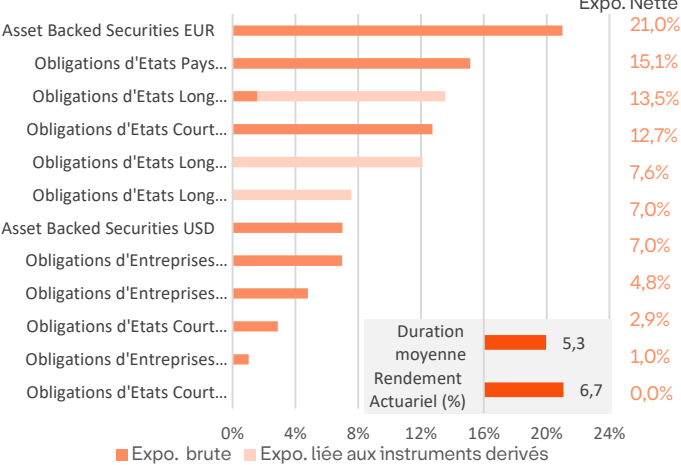


Répartition par secteurs



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 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.

