

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 & Directeur des
investissements



Ionel Sbiera

Directeur Général Délégué
en charge de la gestion



Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

	3M	1A	3A	Création
Cumulée	1,95%	9,18%	-	13,04%
Annualisée	-	9,18%	-	4,50%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	5,33%	-	4,80%
Max. Drawdown	-7,57%	-	-7,57%

Performance mensuelle et calendrier

	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	5,45%	1,49%	0,54%	-3,06%	0,47%	0,68%	1,86%	1,08%	0,71%	2,02%	1,46%	-0,60%	-1,19%
2026	5.60%	2.40%	1.33%	-1.53%	1.62%	1.94%	-0.05%	-0.21%					

Source : Elcano 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 marqué les premiers signes de rupture au sein des segments les plus spéculatifs des marchés financiers. Après plusieurs mois d'euphorie alimentée par le thème de l'intelligence artificielle, les premières déconvenues sont apparues précisément là où le positionnement était le plus extrême : les semiconducteurs, les valeurs de mémoire et le marché coréen.

La correction a été particulièrement brutale. Depuis leurs points hauts, l'indice des semiconducteurs (SOX) abandonne près de 28%, les valeurs liées aux mémoires (DRAM) corrigent de 44%, tandis que le marché coréen (KOSPI) — devenu au cours des derniers mois l'un des principaux véhicules de spéculation mondiale sur l'IA — recule de 38%. Cette séquence s'est conclue par la liquidation forcée du fonds Situational Awareness, dont les positions ont été reprises par Citadel après des pertes importantes. Cet épisode constitue, selon nous, le premier véritable accident de marché directement lié aux excès accumulés autour du thème de l'IA.

La Fed a simultanément secoué les anticipations de marché. Après le ton particulièrement restrictif adopté le mois précédent, Kevin Warsh a cette fois délivré un message nettement plus accommodant, conduisant les investisseurs à abandonner le scénario d'un nouveau resserrement monétaire. Ce revirement a provoqué une forte détente sur la partie courte de la courbe américaine, tandis que les maturités longues subissaient un sell-off simultané. Cette perturbation de la courbe s'est accompagnée d'une correction significative du dollar américain, mettant fin au mouvement d'appréciation observé depuis plusieurs mois.

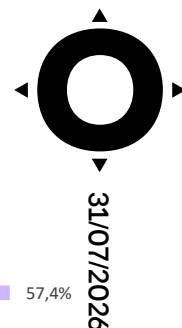
Le marché des changes a également été marqué par un événement exceptionnel. Après avoir atteint son niveau le plus faible depuis 1986, le yen japonais a fait l'objet d'une intervention coordonnée de la Banque du Japon et du Trésor américain. Le mouvement de revalorisation qui a suivi a été particulièrement violent, illustrant le degré d'excès atteint par le positionnement spéculatif vendeur sur la devise japonaise, qui évoluait depuis plusieurs semaines à des niveaux historiques.

Dans ce contexte, nous avons activement adapté le portefeuille. À la suite de la liquidation du fonds Situational Awareness, nous avons matérialisé une part importante des gains réalisés sur notre position vendeuse sur le MSCI Korea et réduit notre exposition vendeuse sur le Nasdaq 100. Nous estimons que la correction pourrait laisser place à un rebond technique, que nous préférons laisser se développer avant de revenir progressivement à la vente sur ces segments. Le portefeuille conserve néanmoins un profil défensif : notre exposition technologique demeure concentrée sur la cybersécurité et les infrastructures cloud, et nous avons renforcé notre exposition à des secteurs défensifs — consommation de base et équipements médicaux — afin d'améliorer la résilience globale du portefeuille.

Sur les marchés obligataires, à la suite de la réunion de la Fed, nous avons renforcé notre exposition à la partie longue de la courbe américaine. En Europe, nous conservons nos positions sur le BTP italien et les obligations souveraines britanniques, tandis que notre exposition aux dettes émergentes en devises locales demeure inchangée. La durée agrégée du portefeuille atteint désormais 5,8 ans pour un rendement actuariel de 7,3%.

Sur le marché des changes, nous avons déjà en place une stratégie vendeuse sur le dollar face aux principales devises du G7, avec une conviction particulièrement forte sur le yen japonais. L'intervention coordonnée des autorités américaines et japonaises a déclenché une appréciation rapide de la devise, que nous avons accompagnée en renforçant nos positions existantes. L'exposition au yen représente désormais 13,8% du portefeuille. Malgré ce mouvement déjà significatif, nous estimons que le potentiel de normalisation demeure important au regard d'un positionnement spéculatif vendeur qui reste proche de ses extrêmes historiques.

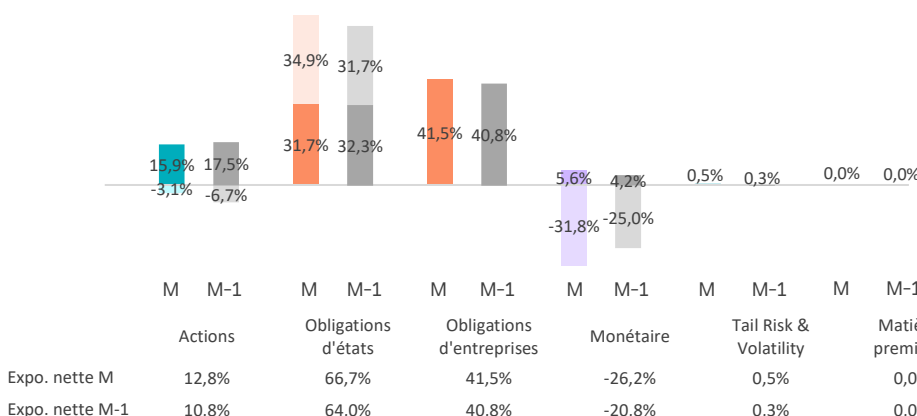
Juillet marque selon nous le début d'une phase de normalisation des excès accumulés depuis plusieurs mois sur les segments les plus spéculatifs des marchés. Nous privilégions une allocation capable de s'adapter rapidement aux changements de régime plutôt qu'une exposition directionnelle élevée. Le portefeuille conserve la flexibilité nécessaire pour accroître son caractère défensif ou, au contraire, redevenir offensif lorsque de nouvelles asymétries d'investissement se présenteront.



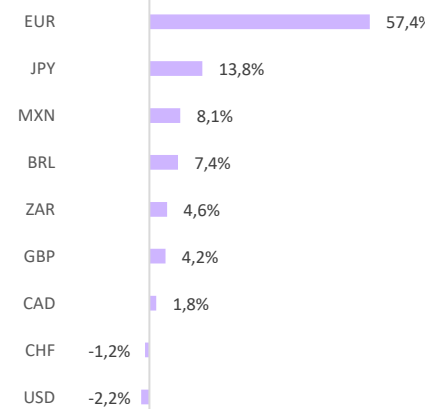
Reporting mensuel part R - FR001400JC01

Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

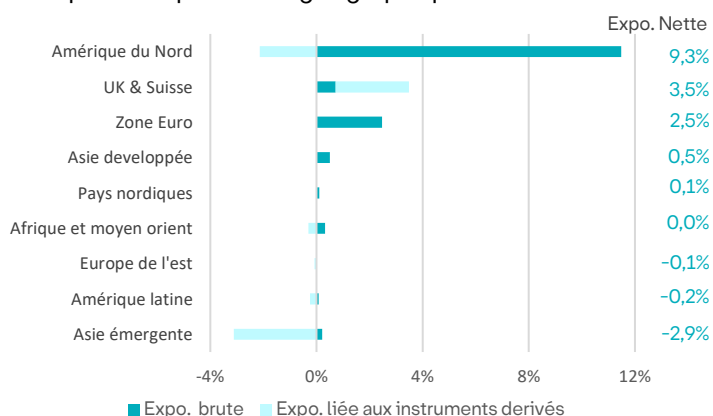


Allocation par devises

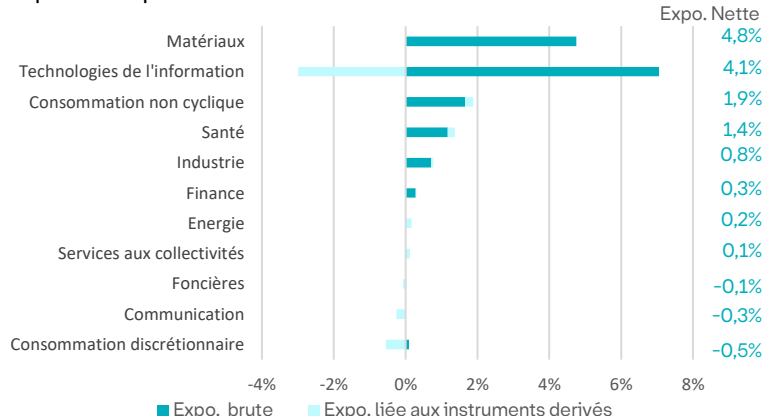


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

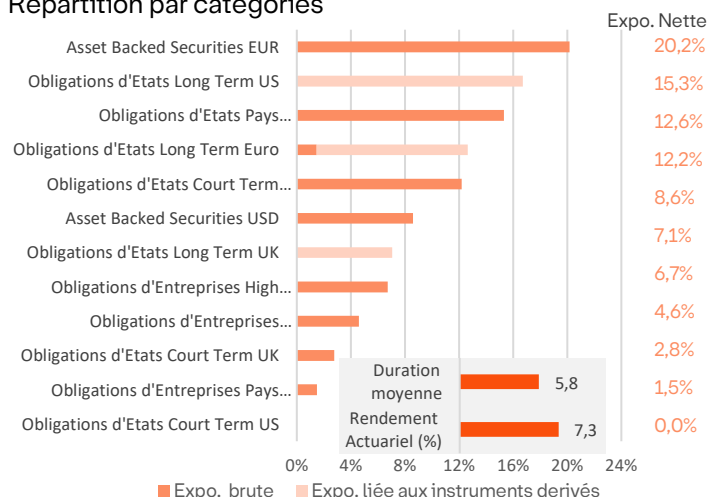


Répartition par secteurs



Allocation de la poche obligataire

Répartition par catégories



Caractéristiques

Code Bloomberg	ELKGLBR 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	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 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

