ELKANO GLOBAL FUND

Reporting mensuel part R - FR001400JC01

PRI Principles for Responsible Investment

SFDR Article 8

31/08/2026

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.

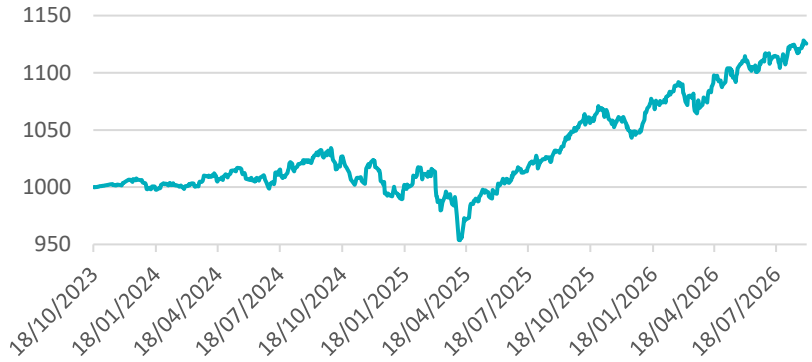
Equipe de gestion

Gilles Etcheberrigaray
Président & Directeur des investissements

Ionel Sbiera
Directeur Général Délégué en charge de la gestion

Niveau de risque	Valeur Liquidative	Encours du fonds	Frais de gestion	Date de création
1 2 **3** 4 5 6 7	1125,53 €	23,6M€	1,5% par an	18/10/2023
Risque plus faible — Risque plus élevé			Pas de frais d'entrée ni de frais de sortie	

Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

	3M	1A	3A	Création
Cumulée	1,56%	10,50%	-	15,27%
Annualisée	-	10,50%	-	5,07%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	5,38%	-	4,80%
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	**-0,94%**	-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	**7,33%**	2,40%	1,33%	-1,53%	1,62%	1,94%	-0,05%	-0,21%	1,65%				

Source : Elkano AM, Bloomberg l Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps l Les fonds présentent un risque de perte en capital l **Niveau de risque ou SRI allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé)**.

Commentaire de gestion

Le mois d'août a été marqué par un rebond des marchés actions, dans la continuité du violent débouclage des positions liées à l'intelligence artificielle observé en juillet. La résorption des positions à fort levier sur les semiconducteurs et les valeurs de mémoire a permis aux marchés de retrouver un équilibre plus sain.

Sur les marchés obligataires, la dynamique est restée nettement plus tendue. La poursuite de la remontée des taux longs américains a conduit le Trésor à renforcer ses rachats sur les maturités 10-30 ans — rapidement interprété par les marchés comme un véritable « put de Bessent ». Cette intervention a temporairement contenu la hausse des rendements, sans toutefois modifier le fond du problème : la pression sur la partie longue de la courbe demeure significative.

Le véritable tournant du mois est intervenu à Jackson Hole. Le discours résolument hawkish de Kevin Warsh a brutalement ravivé les anticipations de resserrement monétaire : les taux courts américains ont fortement remonté et la probabilité implicite d'une hausse en septembre est passée d'environ 35-40% à près de 60%. Warsh a surtout réintroduit le risque d'une Fed plus réactive à l'inflation — rappelant que sa persistance au-dessus de la cible pourrait nécessiter une nouvelle action monétaire, malgré des données économiques récentes plus modérées. Le marché reste ainsi particulièrement sensible aux prochaines publications d'inflation, alors même que les taux longs élevés constituent déjà une forme de resserrement des conditions financières. Le dollar, qui s'était déprécié pendant la majeure partie du mois, a rebondi dans ce sillage.

Dans ce contexte, notre gestion a bénéficié du rebond des actifs risqués. Nous avons porté l'exposition actions à 22% en monétisant nos positions vendeuses sur le Nasdaq 100 et le MSCI EM. Nous avons par ailleurs renforcé les mines d'or et les thématiques technologiques liées au software — des segments qui restent selon nous injustement délaissés. Les turbulences politiques au Brésil nous ont quant à elles offert un point d'entrée tactique attractif sur le marché actions brésilien.

L'or a constitué l'une des principales surprises du mois, avec une progression de 9,7%. Ce rebond intervient après près de six mois de correction, un drawdown de 26% et des sorties de flux importantes — créant une configuration d'asymétrie particulièrement favorable. C'est précisément ce type de déséquilibre que nous cherchons à identifier : dès juillet, nous avions commencé à renforcer les mines d'or, avant que le marché ne reconnaisse pleinement cette opportunité.

Sur les taux américains, nous considérons que la partie courte restera volatile, tandis que la partie longue présente une asymétrie de plus en plus intéressante. Une nouvelle remontée des rendements pourrait pousser le positionnement obligataire vers des niveaux de pessimisme extrêmes et créer les conditions d'un retournement. Sur le dollar, le positionnement reste élevé malgré un léger débouclage. Le rebond post-Jackson Hole constitue désormais un test important : son échec pourrait ouvrir la voie à une nouvelle phase de baisse. L'USD/JPY reste au cœur de cette configuration et représente une exposition significative du portefeuille.

Nous conservons une approche opportuniste et disciplinée, n'intervenant que lorsque le rapport risque/rendement nous paraît suffisamment favorable. L'exposition actions s'établit à 22%, la duration agrégée atteint 6 ans pour un rendement actuariel de 7,2%. Le portefeuille reste ainsi construit autour d'une sélection stricte des opportunités et d'un contrôle étroit du risque.

ELKANO GLOBAL FUND

Reporting mensuel part R - FR001400JC01

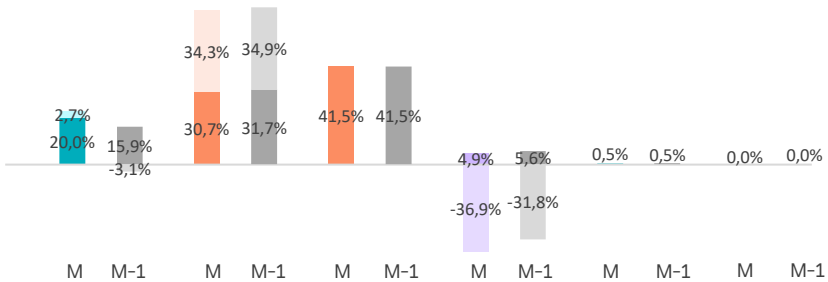
PRI Principles for Responsible Investment

SFDR Article 8

31/08/2026

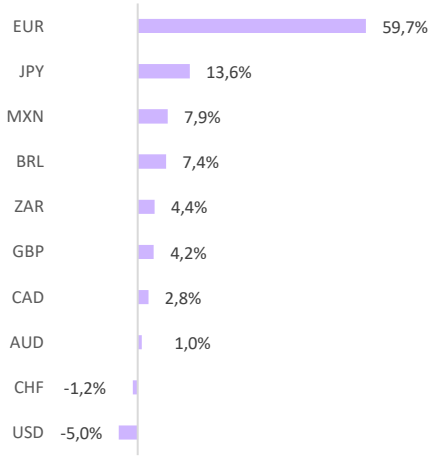
Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs



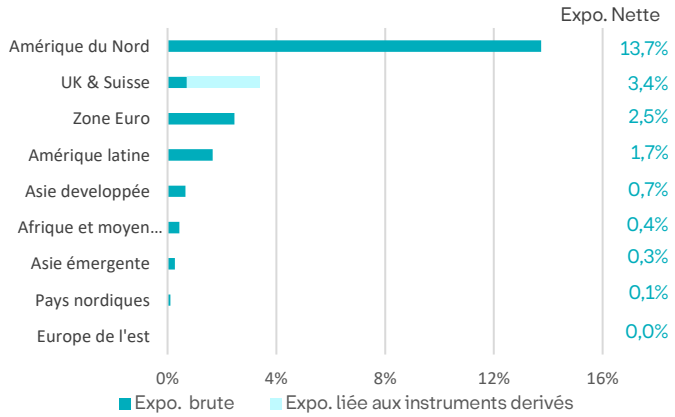
	Actions	Obligations d'états	Obligations d'entreprises	Monétaire	Tail Risk & Volatility	Matières premières
Expo. nette M	22,7%	65,0%	41,5%	-32,1%	0,5%	0,0%
Expo. nette M-1	12,8%	66,7%	41,5%	-26,2%	0,5%	0,0%

Allocation par devises

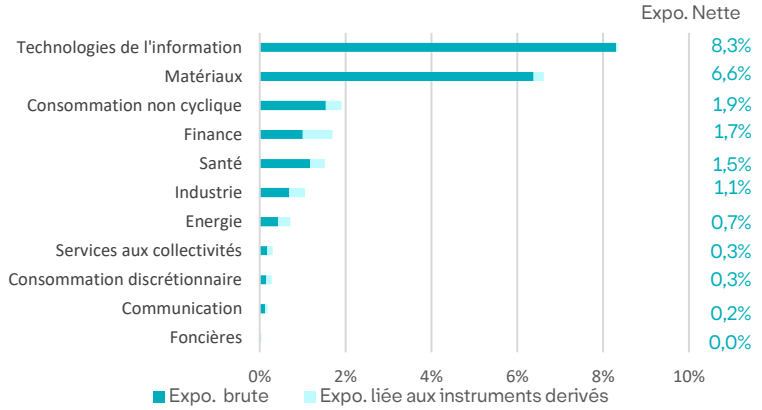


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

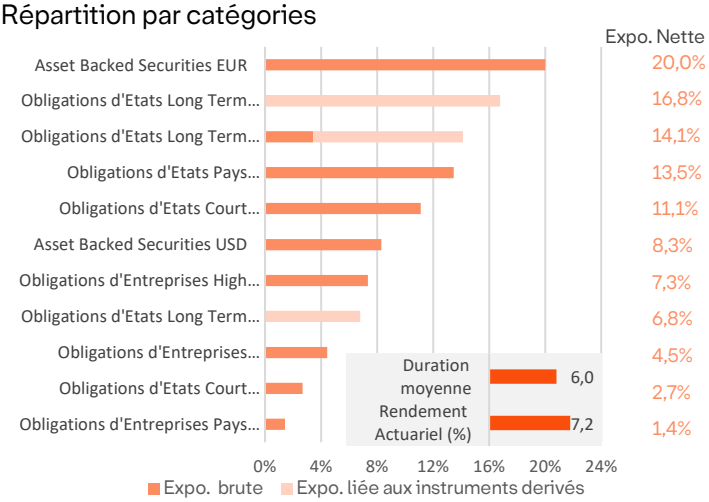


Répartition par secteurs



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

Constantin Paoli

Directeur Général Délégué

constantin.paoli@elkanoam.com

+33 (0)6 79 05 77 81

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.