

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



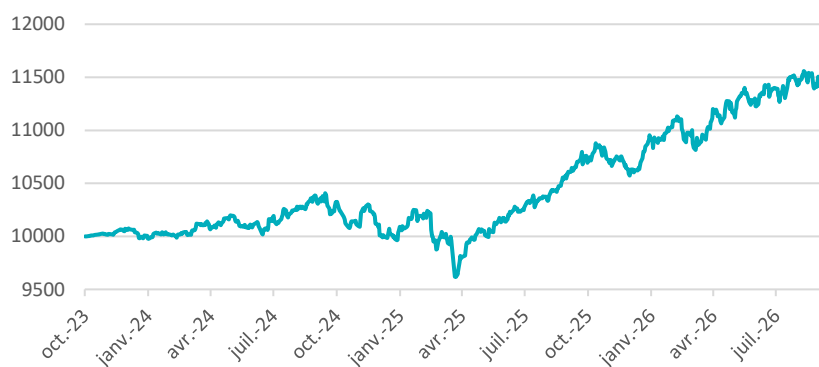
Ionel Sbiera

Directeur Général Délégué
en charge de la gestion

30/09/2026



Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

	3M	1A	3A	Création
Cumulée	-0,32%	6,13%	-	13,04%
Annualisée	-	6,13%	-	4,24%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	5,74%	-	4,90%
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	6,34%	2,58%	1,62%	-1,77%	1,82%	2,37%	-0,08%	-0,30%	1,97%	-1,93%			

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 septembre a été marqué par un durcissement des conditions financières, sous l'effet d'une Fed plus restrictive et d'une remontée généralisée des rendements obligataires. La hausse de 25 points de base des Fed Funds, portés à 4%, accompagnée d'un discours plus hawkish de Kevin Warsh, a immédiatement ravivé les anticipations de resserrement monétaire. Les marchés ont rapidement intégré de nouvelles hausses en octobre et en décembre, avant de modérer ces anticipations à la faveur des dernières données macroéconomiques du mois.

Sur les marchés obligataires, la correction a été particulièrement sévère et s'est étendue à l'ensemble des grandes courbes de taux. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis 2002, tandis que celui du Gilt (obligation d'État britannique) à 30 ans a frôlé les 6%, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis 1998. En France, les OAT (obligations d'État françaises) ont également subi une forte pression dans un contexte d'incertitude politique, portant le rendement à 10 ans à près de 4,9%.

Les marchés actions ont, quant à eux, affiché une dynamique profondément divergente. Aux États-Unis, le complexe de l'intelligence artificielle — des semiconducteurs aux hyperscalers — a poursuivi sa progression, contrastant avec la dégradation du reste du marché. Plusieurs segments, notamment les services aux collectivités et les petites capitalisations, ont atteint des niveaux de survente rarement observés. Cette concentration des performances a encore creusé l'écart entre les grandes valeurs technologiques et le reste du marché.

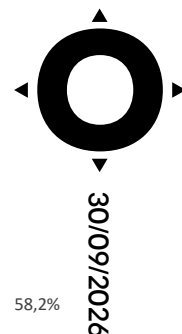
Parallèlement, le dollar s'est fortement apprécié, malgré un positionnement acheteur par le marché déjà élevé avant la décision de la Fed. L'or a subi des prises de bénéfices, tandis que le pétrole a fortement progressé pour atteindre 107 dollars, sous l'effet du regain de tensions géopolitiques.

Dans ce contexte, septembre a été un mois particulièrement difficile pour notre gestion. Nous avons positionné le portefeuille sur plusieurs actifs susceptibles de bénéficier d'une normalisation des anticipations et des excès de positionnement — notamment les bons du Trésor américain à 30 ans et la vente de dollar. Or, loin de se résorber, les déséquilibres identifiés se sont accentués, pénalisant nos positions.

Sur les taux, nous avons réduit d'un tiers notre exposition aux bons du Trésor américain à 30 ans face à la forte remontée des rendements, et liquidé nos positions en obligations de la zone euro, à l'exception du BTP (obligation d'État italienne). Nous avons conservé nos positions sur la partie courte de la courbe britannique, le Gilt 10 ans et la dette émergente locale, en particulier la dette brésilienne à court terme.

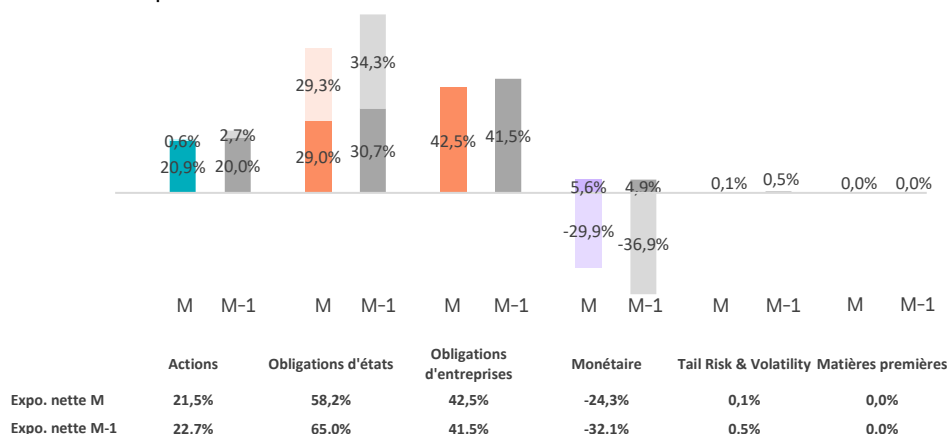
Sur les actions, nous avons légèrement renforcé nos investissements dans l'équipement médical, tout en maintenant nos principales convictions : cybersécurité, infrastructure IA/cloud, mines d'or, consommation de base, FTSE 100, chimie et actions brésiliennes. La poche crédit est restée inchangée, avec le maintien de nos investissements en ABS AAA en euros et en dollars. Sur le marché des changes, nous avons conservé notre exposition vendeuse sur le dollar, particulièrement face au yen, ainsi qu'une exposition d'environ 25% aux devises émergentes (MXN, BRL, ZAR).

Face à la poursuite des excès de marché, nous avons ajusté tactiquement le risque, ramenant la duration agrégée à 5,3 ans, tout en conservant un rendement actuariel du fonds autour de 7,0%. Ce niveau de portage nous permet de rester positionnés pour bénéficier des opportunités qui pourraient émerger lorsque les extrêmes actuels commenceront enfin à se normaliser.

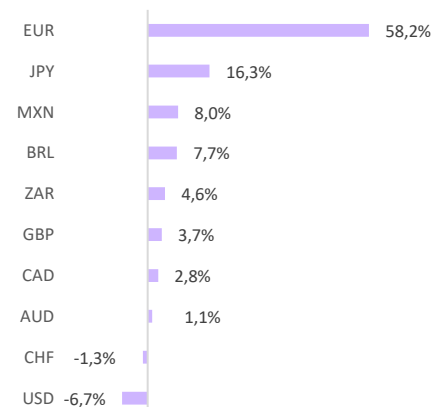


30/09/2026

Allocation par classes d'actifs

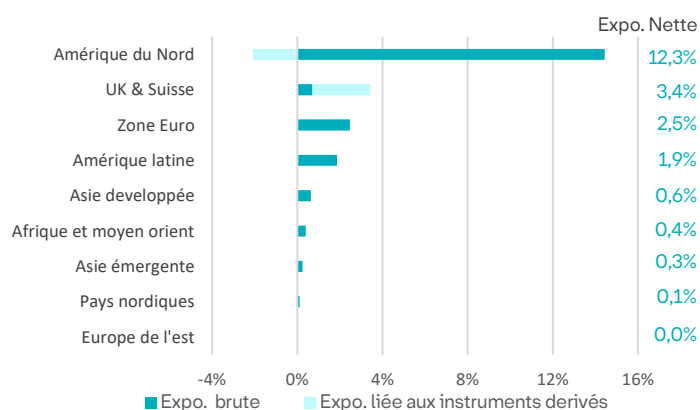


Allocation par devises

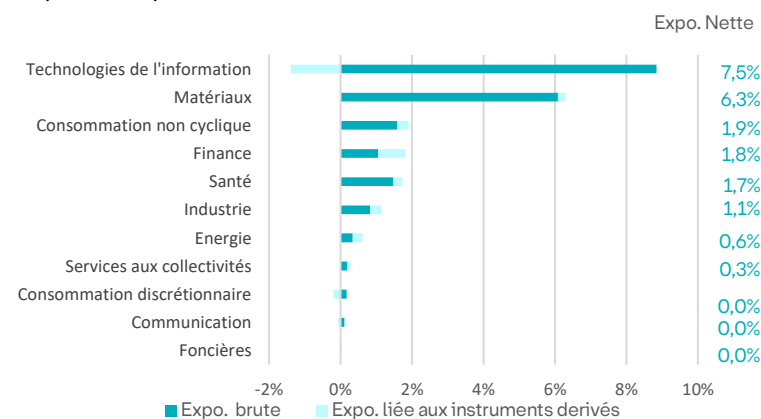


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

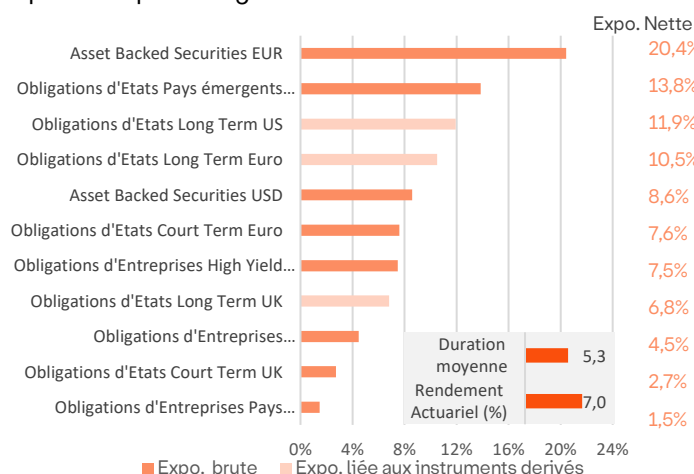


Répartition par secteurs



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.

Constantin Paoli

Directeur Général Délégué

constantin.paoli@elkanoam.com

+33 (0)6 79 05 77 81

