

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) et des parts d'OPC avec un minimum de plus de 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

1 006,80€

Frais de gestion

1,5% par an

Pas de frais d'entrée ni de frais de sortie

Date de création

18/10/2023

Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

| | 3M | 1A | 3A | Création |
|------------|----|----|----|----------|
| Cumulée | - | - | - | - |
| Annualisée | - | - | - | - |

Indicateurs de risque

| | 1A | 3A | Création |
|---------------|----|----|----------|
| Volatilité | - | - | - |
| Max. Drawdown | - | - | - |
| Rat... | - | - | - |

Performance mensuelle et calendaire

| | Année | Jan. | Fev. | Mar. | Avr. | Mai | Juil. | Août | Sep. | Nov. | Dec. |
|------|-------|------|------|------|------|-----|-------|------|------|------|------|
| 2023 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2024 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Le fonds n'ayant pas encore un an d'historique de performance, nous ne sommes pas autorisés à afficher de données avant le 18/10/2024

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 se poursuit avec la confiance inchangée des investisseurs dans le scénario de "Soft Landing"/"No landing".

L'inflation est au cœur des préoccupations. Publié en mai, le chiffre de l'inflation américaine d'avril, bien qu'en ligne avec les attentes des investisseurs, confirme que l'inflation continue de progresser. Le discours de la FED a d'ailleurs évolué, devenant plus "hawkish", celle-ci confirmant qu'elle ne compte pas laisser filer l'inflation. Par conséquent, les attentes du marché en termes de baisse de taux de la FED ont été une nouvelle fois réduites avec un consensus qui table désormais sur 1,4 baisse en 2024, la première étant supposée arriver en septembre. Pour rappel, en tout début d'année, le consensus tablait sur 6 à 7 baisses en 2024, la FED n'en ayant pourtant annoncé que 3 en fin d'année 2023. La dynamique inflationniste en Europe est quant à elle complètement à l'opposé de celle des États-Unis. **Alors que l'inflation repart aux États-Unis, elle devrait chuter en Europe, ce qui conforte notre conviction que la BCE « partira » la première et baissera ses taux dès le mois de juin.**

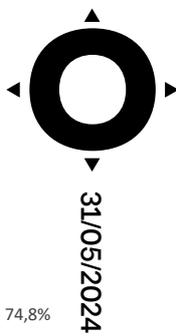
Le principal risque que nous surveillons actuellement est lié à l'impact d'un éventuel changement de politique de la FED. Si la FED décidait de changer de cap en raison de l'inflation, les hausses des taux à long terme finiraient par exercer une pression sur la valorisation des actions. Les taux sont restrictifs et devraient le rester encore longtemps. Les chiffres de l'inflation sont plus élevés que prévu, le positionnement des investisseurs et les valorisations sont relativement élevés et l'incertitude géopolitique est à son plus haut niveau depuis des décennies. Nous ne pensons pas que des thèmes finalement restreints comme l'Intelligence Artificielle (IA) puissent compenser tous ces défis que le marché doit affronter.

À l'exception de certains secteurs, nous ne considérons toujours pas les actions comme un investissement suffisamment attractif pour l'instant et maintenons ainsi un positionnement globalement défensif qui se reflète par une nette sous-pondération des actions et des obligations d'État à long terme. Nous surpondérons en revanche les matières premières et les marchés monétaires dont le portage nous semble toujours particulièrement attractif.

Concernant les marchés actions, une prise de position sur le secteur américain de la consommation de base combinée à une position short sur le Nasdaq 100 a été initiée. Nous avons profité du repli des matières premières pour en acheter et avons également renforcé notre exposition aux mines d'or. Concernant les pays émergents, nous avons renforcé notre exposition aux actions chinoises. **En dehors des valeurs technologiques dont nous nous tenons à l'écart, les valorisations absolues des actions ne nous semblent pas trop élevées et nous profitons de points d'entrée sur des segments moins courus du marché qui représentent selon nous de bonnes opportunités d'investissement.**

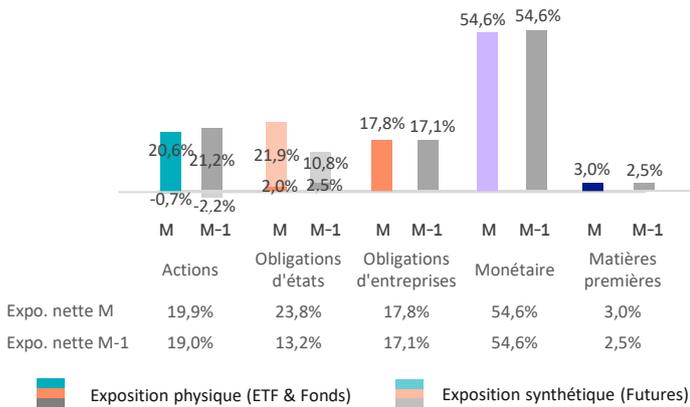
Quant aux marchés obligataires, à l'approche de la réunion du 6 juin de la BCE, nous préférons toujours la durée sur la courbe des taux en euros. Nous nous sommes donc positionnés sur la partie courte de la courbe allemande (Schatz à 2 ans et Bobl à 5 ans), en plus de la position long Bund à 10 ans que nous conservons depuis déjà quelque temps.

Enfin, afin de tirer le meilleur parti du portage, le portefeuille est positionné sur un ensemble de produits incluant des instruments monétaires, des obligations Investment Grade européennes, des Asset Backed Securities et Mortgage Backed Securities ainsi que des obligations d'entreprises à haut rendement nordiques. Cette « poche » dédiée au portage offre un rendement actuel de 4 % à l'échelle du fonds.

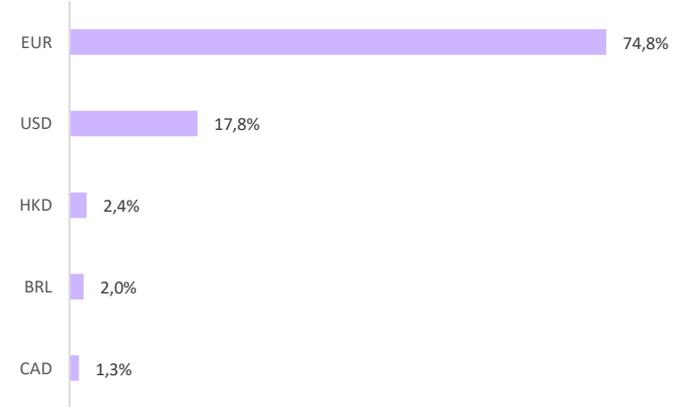


Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

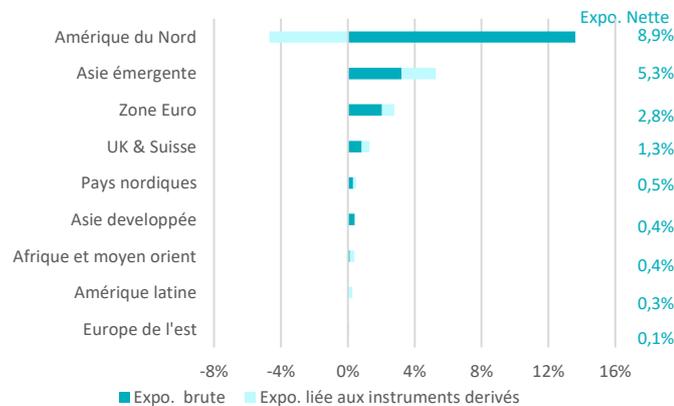


Allocation par devises

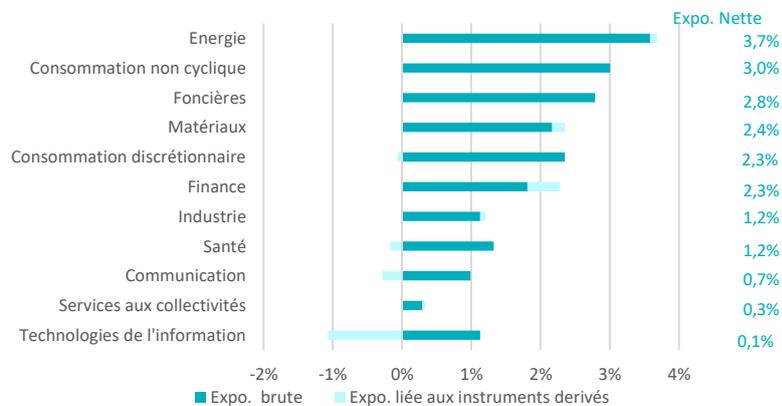


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

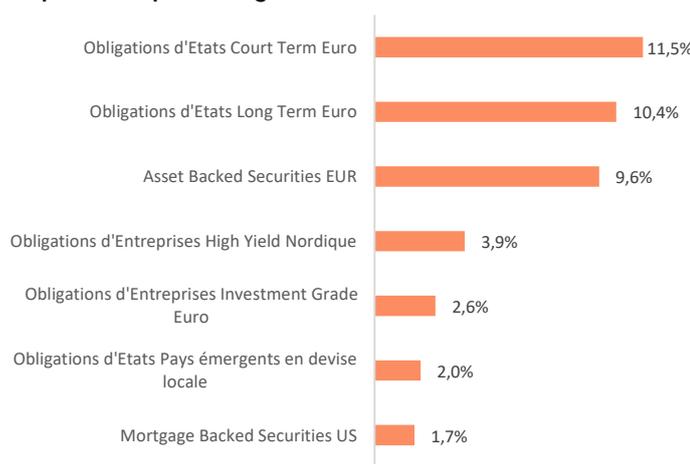


Répartition par secteurs



Allocation de la poche obligataire

Répartition par catégories



Caractéristiques

| | |
|------------------------------|--|
| Code Bloomberg | BGELKGLBR |
| 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 |

Votre interlocuteur

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 présentés 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.