

28/06/2024

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

1 004,20€

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

Même si l'inflation se modère, un certain nombre d'indicateurs en juin suggèrent des risques élevés pour la croissance, notamment les PMI Manufacturing, les nouvelles commandes, les ventes au détail, le revenu disponible des ménages, l'augmentation des inscriptions au chômage et la hausse du taux de chômage, auxquels on peut rajouter la diminution future de dépenses gouvernementales post élection US.

Les indicateurs avancés de l'inflation que nous suivons de près, les enquête NFIB sur la hausse des prix et des salaires ou « Zew Inflation Expectation » commencent à se retourner ce qui indique une stabilisation de l'inflation américaine sur des niveaux autour de 3%. **Il est donc fort probable d'après notre lecture que la série des surprises à la hausse concernant l'inflation soit finie.**

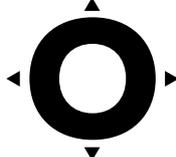
Concernant les marchés actions, bien que l'indice S&P 500 ait atteint un nouveau sommet, il existe un décalage évident entre la hausse significative de la valorisation des actions américaines et ces signaux mitigés. L'indice S&P 500 a clôturé à un niveau record à 31 reprises cette année, entraîné par l'enthousiasme suscité par l'IA. Les conditions de marché sont très faibles : l'indice S&P 500 enregistre des plus hauts historiques avec un nombre record de titres en baisse ou proches du plus bas sur un an, un fort degré de surachat, une forte spéculation de la clientèle retail, etc. **Avec la plus grande conviction, nous pensons que nous sommes très proches d'un point d'inflexion historique. La bulle spéculative dans le secteur de la Tech nous pousse à couvrir le portefeuille en renforçant la position short existante sur le Nasdaq 100. En revanche, nous profitons de points d'entrée sur des segments moins courus du marché qui représentent, selon nous, de bonnes opportunités d'investissement.** Les valeurs domestiques britanniques (FTSE 250) sont délaissées et leur sous-performance atteint des niveaux historiques : en relatif au MSCI All Countries, le FTSE 250 sous-performe depuis 8 ans. L'instabilité politique depuis le référendum sur le Brexit a été particulièrement aiguë au Royaume-Uni. Le fait d'organiser des élections générales anticipées pourrait contribuer à lever cette incertitude. Des liens potentiellement plus étroits avec l'Union européenne sous un gouvernement travailliste pourraient contribuer à réduire la « prime de Brexit » de la livre et favoriser les actions domestiques.

Quant aux marchés obligataires, la dégradation du sentiment économique américain et la perte potentielle de consommation liée à l'éclatement de la bulle à travers l'effet de richesse sont favorables pour les bons du Trésor américain à long terme. Nous saisissons cette occasion pour augmenter la duration sur la courbe des taux US via des futures sur le 30 ans.

Nous sommes très faiblement exposés aux actifs et aux incertitudes liées aux élections françaises, l'écartement des spreads de crédit de la France par rapport à l'Allemagne intègre pour le moment assez correctement le risque fiscal. A court terme, nous pensons que les bons du trésor italien à 10 ans sont une meilleure proposition.

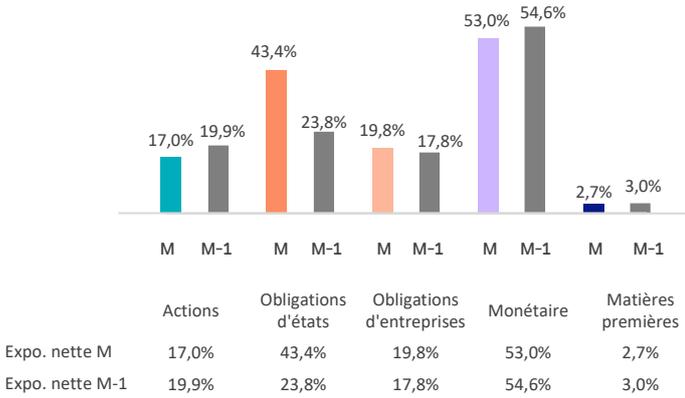
Nous maintenons ainsi un positionnement globalement défensif qui se reflète par une nette sous-pondération des actions. La surexposition aux obligations d'État à long terme est récente et l'exposition aux matières premières reste intacte pour le moment. Nous surpondérons toujours les marchés monétaires dont le portage nous semble particulièrement attractif.

L'essentiel du portefeuille est désormais 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 dans le but de maximiser le portage. Le rendement actuel de ses positions à l'échelle du fonds est de 4,8%.

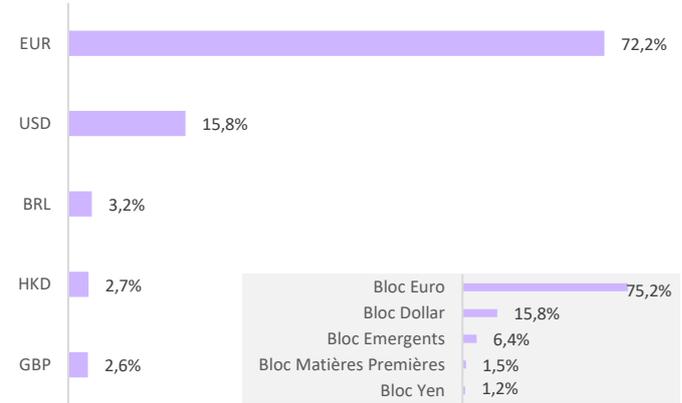


Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

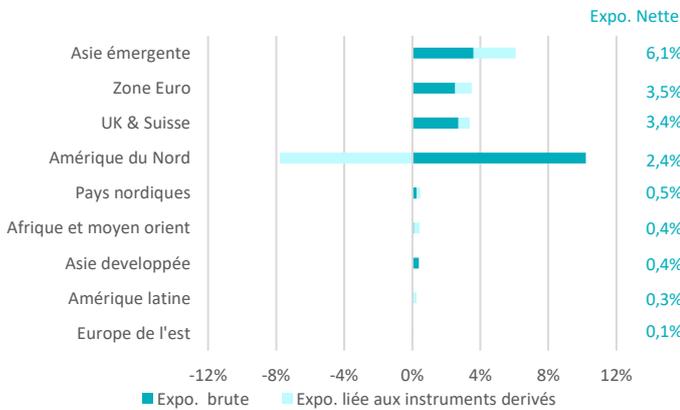


Allocation par devises

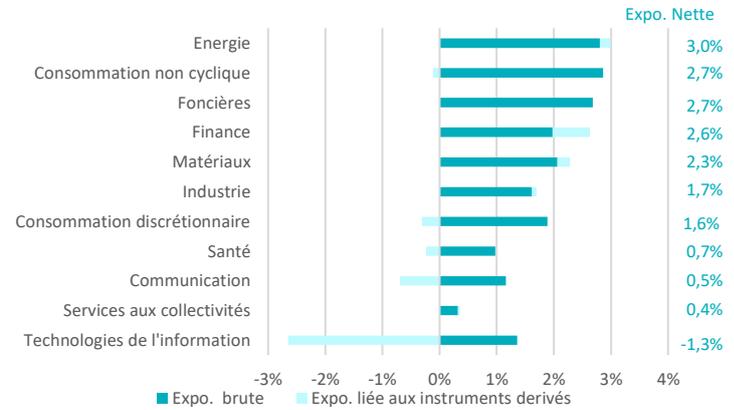


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

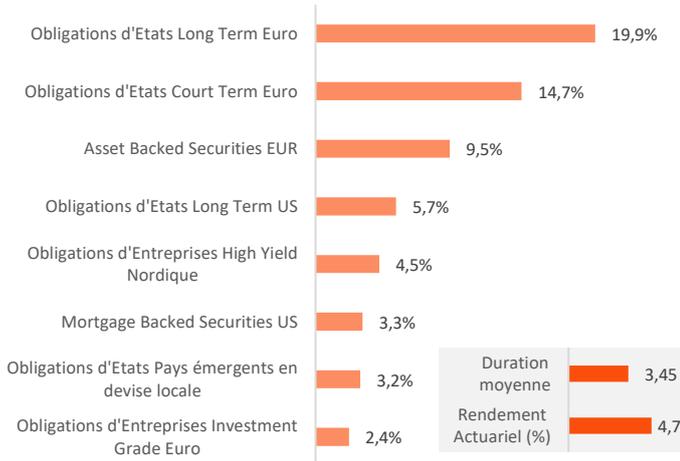


Répartition par secteurs



Allocation de la poche obligataire

Répartition par catégories



Duration moyenne	3,45
Rendement Actuariel (%)	4,78

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.