

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) 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 Sbierra
Directeur Général Délégué en charge de la gestion

Niveau de risque



Valeur Liquidative

10 267,63€

Frais de gestion

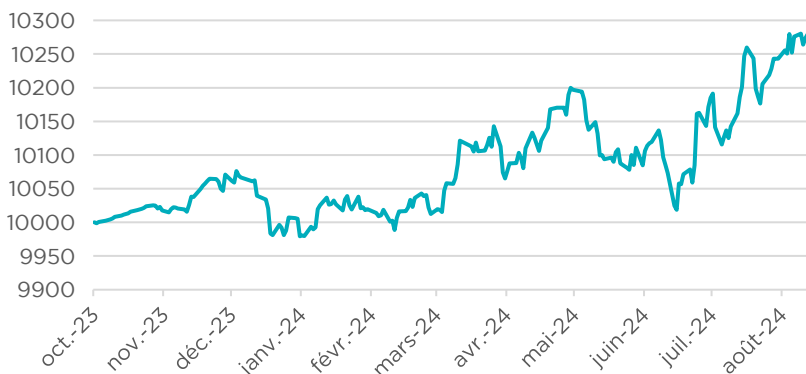
0,8% par an

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	Juin	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 début du mois d'août a été marqué par la fin du "carry trade" sur le yen. Cet événement technique, qui a duré quelques jours, a provoqué un mouvement brusque sur le cours du yen et une chute rapide du marché boursier japonais, entraînant une baisse des autres marchés. La panique a régné pendant une semaine avec l'« indicateur de la peur », le VIX (mesure de la volatilité des marchés américains), atteignant (hors séance) le niveau de 65, un niveau rarement observé depuis la période post-Covid.

En ce qui concerne notre exposition, nous n'avions pas d'actions japonaises en portefeuille, nous étions "short" sur le Nasdaq 100, et notre exposition globale aux actions était très faible, environ 13 %. **Cet événement nous a permis de saisir des opportunités et de doubler notre exposition aux actions pour atteindre 27 %.** Nous avons vendu à profit nos positions "short" sur le Nasdaq 100, acheté pour la première fois des futures sur l'indice Nikkei 225 (actions japonaises), augmenté notre exposition aux actions des pays émergents et européens, et acheté des actions mexicaines et anglaises. Nous avons également renforcé notre position sur l'indice S&P 500 équilibré et repris des positions dans le secteur de l'énergie aux États-Unis.

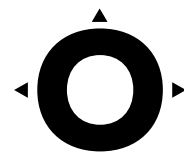
Malgré l'augmentation opportuniste de notre exposition aux actions à la suite de ce choc temporaire, notre vision du marché ne change pas. Nous pensons toujours que le secteur de la Tech/IA est dans une bulle. En effet, les valorisations sont très élevées, la croissance des revenus dans l'industrie des semi-conducteurs est à son pic, et le positionnement spéculatif reste très élevé. **Nous restons donc défensifs à l'approche de la première baisse des taux de la Fed en septembre.**

Lors de la réunion des banquiers centraux de Jackson Hole, la Fed a annoncé que septembre marquera le début d'un cycle de baisse des taux, et les marchés ont réagi positivement après la chute d'août liée au déblocement du carry trade sur le yen, ce qui a permis aux investisseurs de respirer. Cependant, historiquement, les marchés réagissent toujours de cette façon lorsque la Fed commence à baisser les taux.

En ce qui concerne nos positions obligataires, **nous pensons que la courbe des taux des obligations américaines va se pentifier sous l'effet de la baisse des Fed Funds prévue en septembre et des élections américaines.** Nous avons une position acheteuse sur la courbe des taux UST 2 ans-10 ans. **Lorsque la courbe des taux se pentifie, le dollar se déprécie, ce qui profite à l'euro et aux devises des marchés émergents.** Lorsque la courbe des taux redevient positive après avoir été inversée, au moment où la Fed commence à baisser les Fed Funds, **il est recommandé d'allonger la durée du portefeuille.** Nous avons donc un biais haussier sur la durée avec des positions longues sur les obligations américaines à 5 ans et à 30 ans.

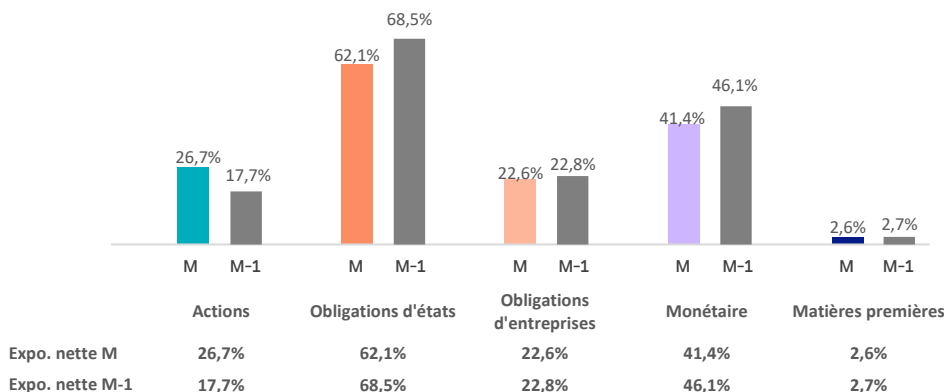
Pour le moment, le scénario de « soft landing » reste privilégié par les investisseurs en actions. Mais les attentes nous paraissent trop élevées, même dans le scénario le plus favorable, et à fortiori intenable si la conjoncture devait se dégrader plus soudainement que prévu. **Les secteurs défensifs devraient surperformer les secteurs cycliques et, de ce fait, nous investissons dans les secteurs des services publics et des biens de consommation de base aux États-Unis, ainsi que dans les foncières cotées en Europe.**

En dehors de cela, la majeure partie du portefeuille est investie dans des produits défensifs de haute qualité, comme des instruments monétaires, des obligations européennes de bonne qualité (Investment Grade), des titres adossés à des actifs (ABS) et des titres adossés à des hypothèques (MBS), ainsi que des obligations d'entreprises nordiques à haut rendement, dans le but de maximiser le portage. Le rendement actuel de cette poche à l'échelle du fonds est de 4,4 %.

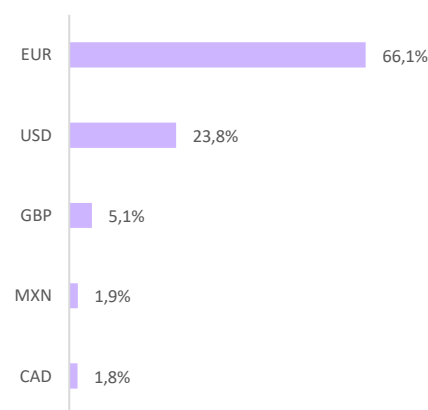


Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

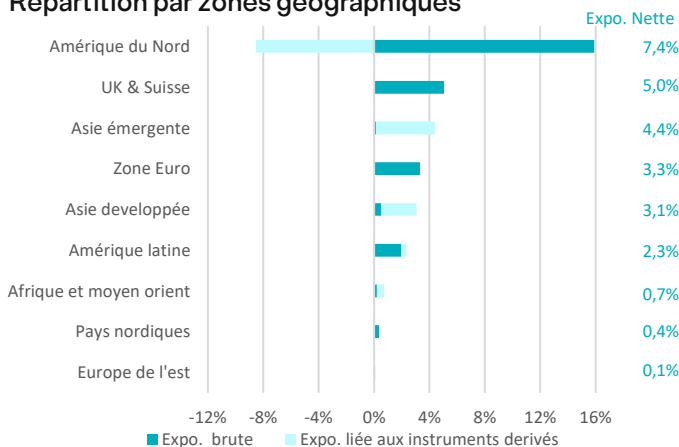


Allocation par devises

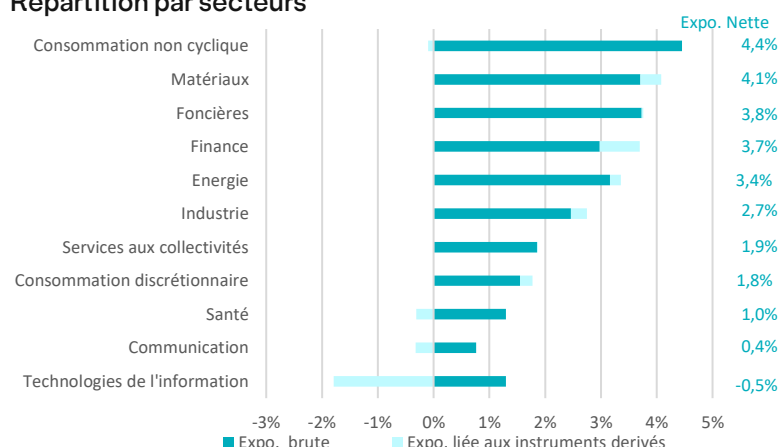


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

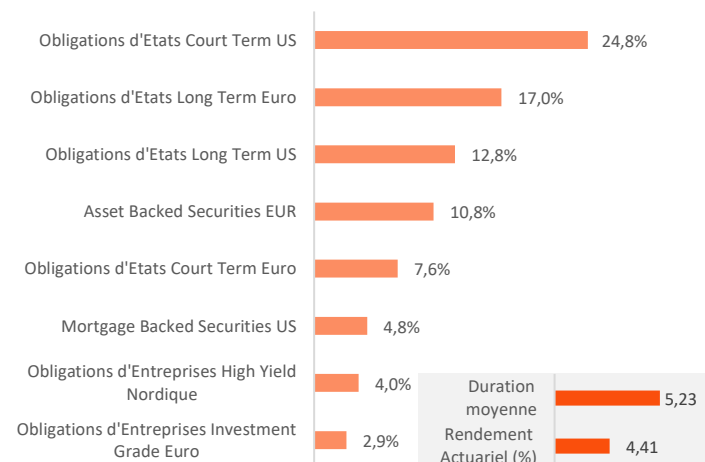


Répartition par secteurs



Allocation de la poche obligataire

Répartition par catégories



Caractéristiques

Code Bloomberg	BGELKGLBI
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
Dépôtair	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 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.