

### 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 Sbierra  
Directeur Général Délégué en charge de la gestion

29/11/2024

Niveau de risque	Valeur Liquidative	Encours du fonds	Frais de gestion	Date de création
① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦	10282,06€	11,8 M€	0,8% par an	18/10/2023
Risque plus faible			Pas de frais d'entrée ni de frais de sortie	

### Evolution de la valeur liquidative



### Performance cumulée et annualisée

	3M	1A	3A	Création
Cumulée	0,14%	2,43%	-	2,82%
Annualisée	-	2,43%	-	2,52%

### Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	3,34%	-	3,15%
Max. Drawdown	-3,12%	-	-3,12%

### Performance mensuelle et calendaire

Année	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.
2023											0,27%	0,02%
2024	2,38%	-0,12%	-0,20%	1,14%	0,04%	-0,31%	-0,20%	1,24%	0,65%	0,60%	-2,08%	1,65%

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

Les marchés ont réagi favorablement à l'élection de Donald Trump, reproduisant presque à l'identique les dynamiques observées lors de la première année de son mandat en 2017 : forte hausse des secteurs financiers et industriels ainsi que du dollar, baisse des obligations américaines, tandis que le reste du monde est resté en position d'observateur.

En réponse, nous avons considérablement renforcé notre exposition aux actions américaines dès le matin de l'élection, tout en réduisant nos positions sur d'autres régions (Europe et marchés émergents). Nous avons privilégié l'indice S&P 500 équilibré, particulièrement exposé aux secteurs financiers et industriels. Les « Trump trades » identifiés incluent : les banques américaines (principale composante du secteur financier), l'industrie de la défense (pilier du secteur industriel) ainsi que les petites et moyennes capitalisations. À l'inverse, les secteurs les plus défavorisés ont été la biotechnologie, le secteur de la santé en général, ainsi que les technologies et les semi-conducteurs, à l'exception notable de Tesla, dont le cours a bondi de +37% depuis l'élection.

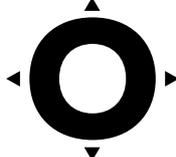
Le secteur technologique et les semi-conducteurs demeurent une préoccupation majeure en raison de leur survalorisation excessive, du positionnement spéculatif important et de fondamentaux en dégradation. Nous avons initié une couverture sur l'indice Nasdaq 100 après l'annonce des résultats de Nvidia. Par ailleurs, nous avons cédé nos positions dans les secteurs défensifs (consommation de base et utilities), tout en surveillant d'éventuelles opportunités pour y revenir. Le secteur des matériaux a également été vendu, car le dollar fort constitue un frein significatif. Enfin, les mines d'or ont chuté de plus de 20% après les élections et nous avons donc profité de cet ajustement pour remettre en place la position vendue le lendemain des élections dans le courant du mois de novembre.

En dehors des États-Unis, nous restons extrêmement sélectifs. Nous maintenons une exposition limitée au Footsie 250 (bénéficiant de la reprise économique au Royaume-Uni), au secteur des foncières cotées européennes (sensibles aux taux longs allemands) et aux actions mexicaines. Nous avons également renforcé notre couverture sur l'indice Eurostoxx 50, dont les perspectives sont affaiblies par des fondamentaux fragiles en zone euro, une forte dépendance au marché chinois et les politiques protectionnistes américaines.

Les « Trump trades » ont également pesé sur les obligations américaines à long terme (10 et 30 ans). Après une nette hausse des rendements (+60 points de base depuis septembre), le marché semble se stabiliser. Nous en avons profité pour clôturer notre position acheteuse sur la pentification de la courbe 2-10 ans et reprendre une exposition sur les obligations à 30 ans. En contraste avec les indicateurs économiques décevants de la zone euro, la politique reflationniste attendue sous Trump soutient les obligations allemandes et pèse sur l'euro. En conséquence, nous avons augmenté notre durée sur la courbe allemande via des futures sur le Bund (10 ans) et le Buxl (30 ans).

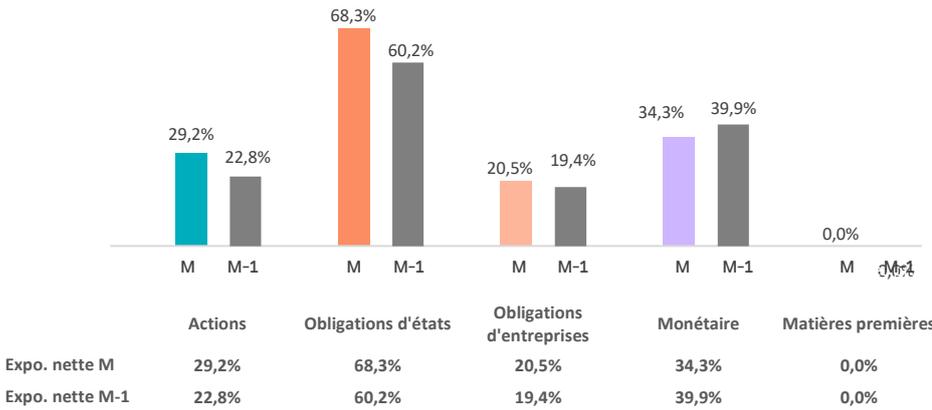
Soutenu par un différentiel de taux d'intérêt toujours favorable, le dollar reste le principal bénéficiaire des anticipations liées à la politique tarifaire de Trump. Nous avons donc renforcé notre exposition au dollar par le biais de futures sur le taux de change EUR/USD.

Enfin, une part importante du portefeuille reste investie dans des actifs défensifs de haute qualité, tels que des instruments monétaires, des obligations européennes de qualité Investment Grade, des titres adossés à des actifs (ABS), ainsi que des obligations d'entreprises nordiques à haut rendement. L'objectif demeure de maximiser le rendement, actuellement estimé à 4,26% à l'échelle du fonds.

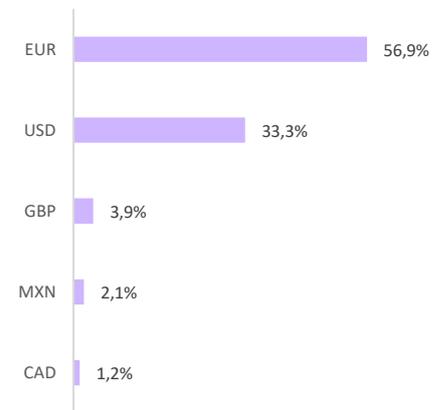


### Allocation globale du portefeuille

#### Allocation par classes d'actifs

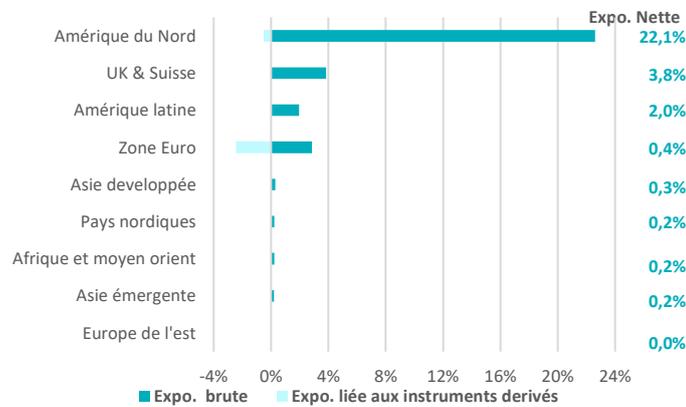


#### Allocation par devises

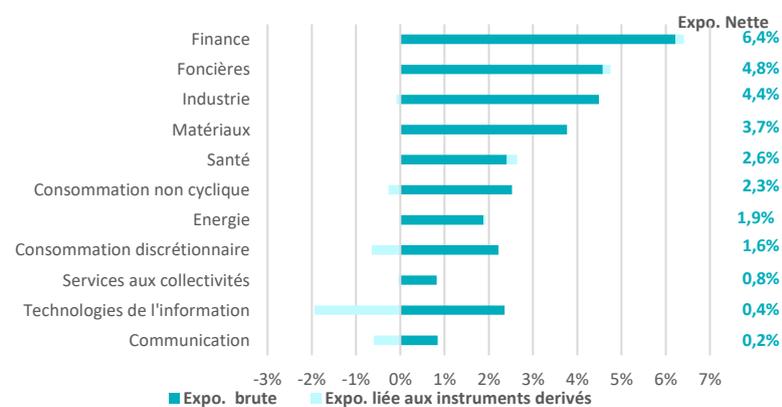


### Allocation de la poche actions

#### Répartition par zones géographiques

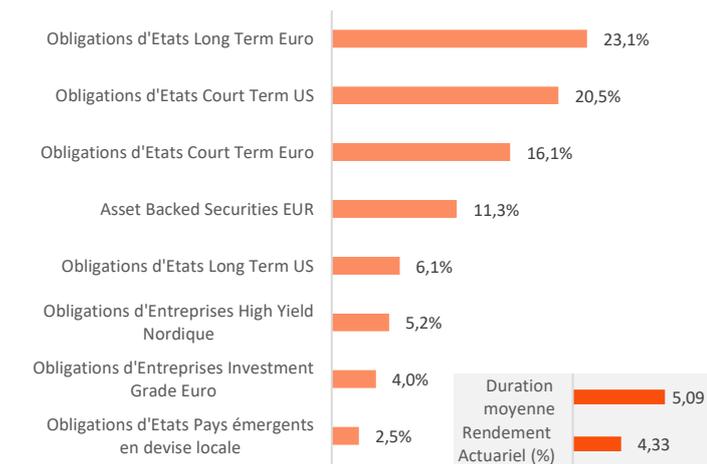


#### Répartition par secteurs



### Allocation de la poche obligataire

#### Répartition par catégories



### Caractéristiques

Code Bloomberg	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](mailto: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](http://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.