

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), 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

31/03/2025

Niveau de risque	Valeur Liquidative	Encours du fonds	Frais de gestion	Date de création
① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦	983,93 €	12,9 M€	1,5% 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	-0,80%	-2,61%	-	-1,61%
Annualisée	-	-2,61%	-	-1,11%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	4,51%	-	3,86%
Max. Drawdown	-5,29%	-	-5,29%

Performance mensuelle et calendaire

Année	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,27%	0,02%	
2024	-0,94%	-0,12%	-0,26%	1,02%	0,03%	-0,38%	-0,26%	1,17%	0,59%	0,53%	-2,14%	1,59%	-2,71%
2025	-1,06%	1,49%	0,54%	-3,06%									

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

En mars, la volatilité a fait un retour marquant sur le marché américain en raison des incertitudes et des déceptions entourant la politique économique de l'administration Trump. L'espoir d'une relance par des baisses d'impôts a progressivement laissé place à une politique assumée de refroidissement contrôlé de l'économie, dont les premiers signes se manifestent à travers des indicateurs macroéconomiques décevants. À ce ralentissement pour le moment modéré s'ajoutent les incertitudes liées à la nouvelle politique tarifaire, dont les détails seront dévoilés le 2 avril prochain. Ces facteurs ont lourdement pesé sur les marchés américains, qui ont enregistré une baisse d'environ 5% sur le mois.

En Europe, la coalition allemande CDU/CSU-SPD a conclu un accord historique visant à assouplir les restrictions d'emprunt, à accroître les dépenses de défense au-delà de 1% du PIB et à injecter 500 milliards d'euros dans les infrastructures via un fonds hors budget. Cette décision a entraîné un afflux massif d'investissements dans le secteur de la défense et exercé une pression notable sur les marchés obligataires : le rendement des bons du trésor allemands à 10 ans (Bund) a bondi de 30 points de base pour atteindre 2,79%, marquant ainsi leur plus forte hausse quotidienne jamais enregistrée. Combiné aux menaces de Trump sur les droits de douane, ce changement de paradigme a maintenu une pression sur le dollar et propulsé l'euro au-delà du seuil de 1,09.

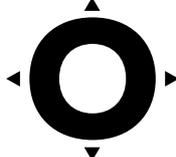
Dans ce contexte, nous avons ajusté notre allocation de manière stratégique. D'une part, nous avons renforcé notre exposition aux actions américaines de façon tactique lors de la correction de 10%. D'autre part, nous avons réduit notre position sur les actions européennes, particulièrement prisées des investisseurs depuis le début de l'année, à partir du 18 mars, en allégeant nos investissements dans les secteurs de la santé et du luxe, et en vendant des contrats à terme sur les valeurs bancaires de la zone euro. Face à l'intensification de la guerre commerciale et à la montée des incertitudes, nous avons également renforcé les couvertures du portefeuille par :

- Un positionnement accru sur les mines de métaux précieux, l'or apparaissant comme le principal bénéficiaire de cette instabilité.
- Une augmentation des stratégies de protection contre les risques extrêmes.
- La vente de contrats à terme sur le Nasdaq 100.

Concernant les marchés actions des pays émergents, nous maintenons notre exposition aux actions chinoises, dans l'attente du plan de relance économique de Pékin, qui pourrait susciter un mouvement haussier significatif. Par ailleurs, les actions indiennes ont subi une forte correction ces derniers mois, leur sous-performance relative nous semblant désormais excessive. La décote importante de leur valorisation nous a offert une opportunité que nous avons saisie pour renforcer notre position sur ce marché.

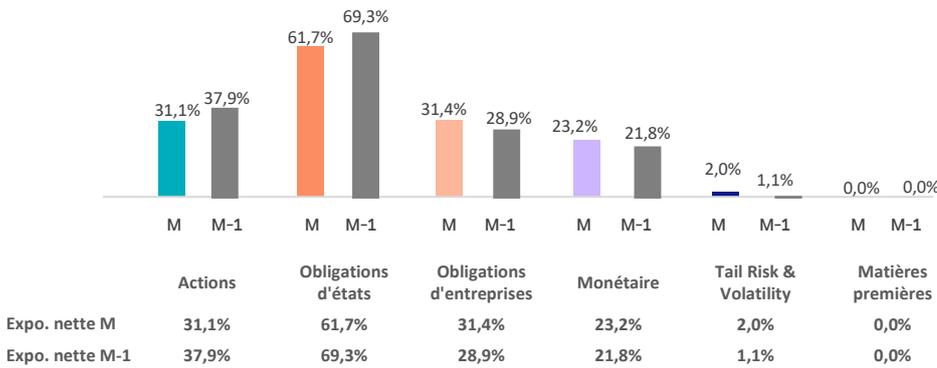
Sur le marché obligataire, nous avons réduit notre exposition au Bund allemand et renforcé notre position sur le BTP italien dès l'annonce du plan de relance allemand. Notre allocation en bons du Trésor américain à long terme, via des contrats à terme sur 30 ans, demeure inchangée, constituant ainsi une protection complémentaire aux couvertures déjà en place dans le portefeuille.

Notre approche reste prudente, avec une allocation significative (environ 55% du portefeuille) dans des actifs défensifs de haute qualité, tels que des instruments monétaires, des obligations européennes Investment Grade, des titres adossés à des actifs (ABS) et des obligations d'entreprises nordiques à haut rendement. Cette allocation, légèrement renforcée en mars, vise à optimiser le rendement global, qui s'établit actuellement autour de 5,6% pour le fonds pour une durée inférieure à 5 ans.

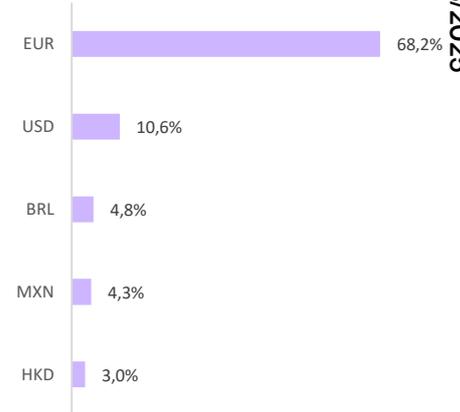


Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

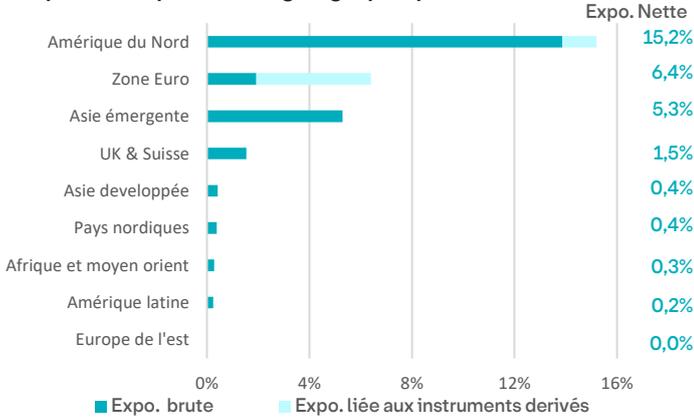


Allocation par devises

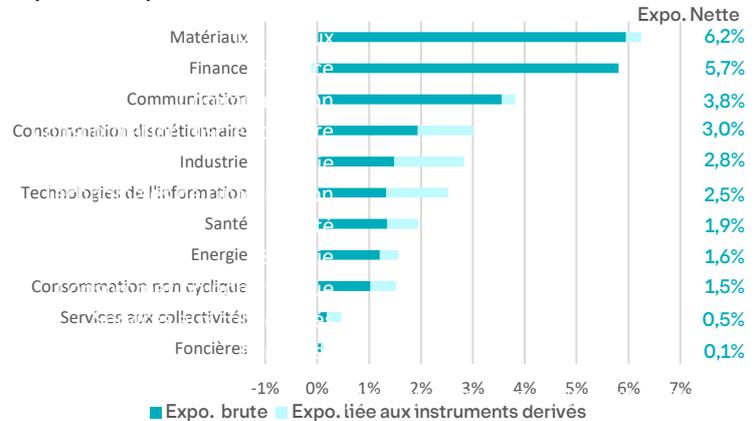


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

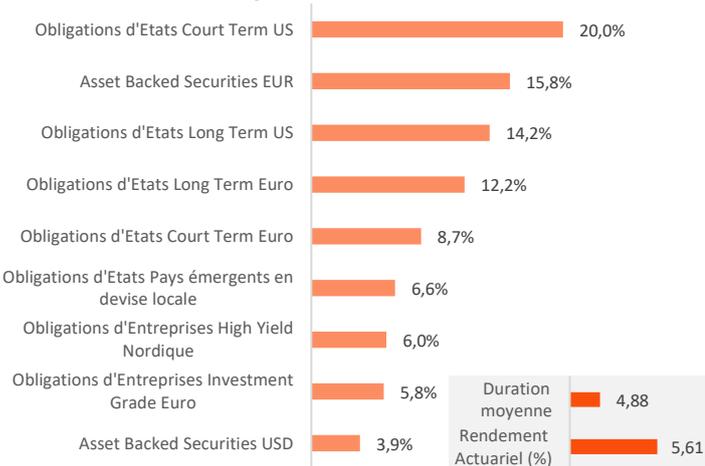


Répartition par secteurs



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.