

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

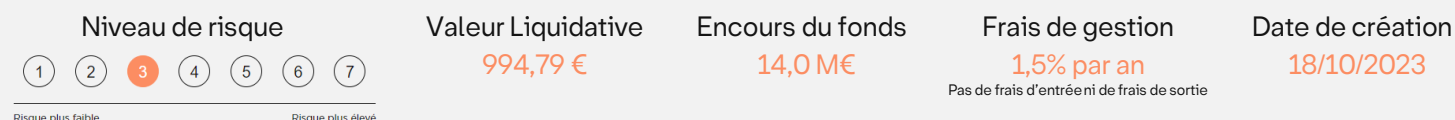
Président & Directeur des
investissements



Ionel Sbiera

Directeur Général Délégué
en charge de la gestion

30/05/2025



Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

	3M	1A	3A	Création
Cumulée	-1,97%	-1,19%	-	-0,52%
Annualisée	-	-1,19%	-	-0,32%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	5,49%	-	4,49%
Max. Drawdown	-7,80%	-	-7,80%

Performance mensuelle et calendrier

	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	0,02%	1,49%	0,54%	-3,06%	0,47%	0,68%							

Source : Elcano 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 a été relativement calme, marqué par un apaisement des incertitudes liées à la politique tarifaire, mais également par une montée des préoccupations concernant la trajectoire du déficit budgétaire américain. L'exceptionnalisme économique des États-Unis se trouve aujourd'hui remis en question, en raison de déficits persistants, alimentés par une politique budgétaire résolument procyclique.

Depuis le premier mandat de Donald Trump en 2016, les autorités ont eu recours à des mesures de relance budgétaire, y compris en dehors des périodes de récession. Cette orientation a été poursuivie sous l'administration Biden, et nouvelle administration Trump semble vouloir s'inscrire dans cette même logique.

Cette stratégie budgétaire soulève désormais des inquiétudes quant à la soutenabilité du déficit américain, ce qui s'est traduit par une hausse des taux longs – liée à l'augmentation des émissions de bons du Trésor – et par une dépréciation du dollar. En dépit de taux d'intérêt attractifs comparés aux autres devises du G7, la prime de risque sur le dollar s'accroît. À cela s'ajoute une perte de confiance dans les perspectives économiques et budgétaires de Trump. Dans ce contexte, l'or tire parti de la situation et confirme son statut d'actif refuge privilégié.

Dès avril, nous avons réduit la durée de notre exposition sur la courbe des taux américaine. Ce mouvement s'est poursuivi en mai, avec la clôture de notre position acheteuse sur les obligations britanniques à 10 ans. La durée moyenne de la poche obligataire s'établit désormais à 4,78 années.

S'agissant des devises, bien que notre opinion à moyen terme sur le dollar reste négative, nous avons légèrement accru notre exposition à des fins de gestion des risques. Cette exposition reste toutefois très limitée. Nous maintenons nos positions longues sur l'euro, le réal brésilien et le peso mexicain face au dollar, ces devises présentant selon nous un potentiel attractif. En revanche, le billet vert conserve un avantage relatif face au franc suisse, ce dernier s'étant récemment fortement apprécié, alors même que la Banque nationale suisse a abaissé son taux directeur à 0,25 % et pourrait intervenir pour affaiblir sa monnaie.

Sur les marchés actions, l'exposition reste faible - autour de 20%- et nous restons prêts à renforcer nos couvertures sur les indices en cas de besoin. Au cours du mois de mai nous avons soldé notre exposition au secteur bancaire de la zone euro via des contrats à terme, estimant que sa performance récente était excessive. Cette décision nous conduit à une absence totale d'exposition aux actions européennes. En revanche, nous conservons nos positions sur les banques américaines, le secteur des communications via le Nasdaq 100, les valeurs technologiques chinoises, ainsi que sur les sociétés minières d'or et d'uranium.

Concernant les obligations d'entreprises, nous avons profité du resserrement des spreads de crédit. Nous conservons nos investissements dans les obligations de sociétés européennes de bonne qualité, ainsi que dans les obligations à haut rendement, tant américaines que nordiques.

Enfin, une partie du portefeuille demeure investie en instruments monétaires et en titres adossés à des actifs (ABS), afin d'optimiser le portage. Nous prévoyons de réallouer cette trésorerie lors de futurs épisodes de volatilité, afin de saisir de nouvelles opportunités d'investissement. **Le rendement global du fonds s'élève actuellement à environ 6,2 %.**

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.