

Reporting mensuel part I - FR001400JC19

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 Sbiera
Directeur Général Délégué en charge de la gestion

30/06/2025

Niveau de risque	Valeur Liquidative	Encours du fonds	Frais de gestion	Date de création
3	10237,56 €	14,7 M€	0,8% par an	18/10/2023
<small>Risque plus faible</small>			<small>Pas de frais d'entrée ni de frais de sortie</small>	

Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

	3M	1A	3A	Création
Cumulée	3,17%	1,63%	-	2,38%
Annualisée	-	1,63%	-	1,39%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	5,64%	-	4,53%
Max. Drawdown	-7,57%	-	-7,57%

Performance mensuelle et calendaire

Année	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,27%	0,02%	
2024	-0,27%	-0,12%	-0,20%	1,14%	0,04%	-0,31%	-0,20%	1,24%	0,65%	0,60%	-2,08%	1,65%	-2,65%
2025	2,26%	1,55%	0,60%	-3,00%	0,53%	0,73%	1,92%						

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 juin, les tensions géopolitiques se sont fortement intensifiées, plaçant le monde au bord d'un possible embrasement global. Pendant douze jours, les deux principales puissances du Moyen-Orient se sont affrontées, ravivant le spectre d'une « Troisième Guerre mondiale ».

Dans ce contexte, les marchés financiers sont vite revenus à leurs plus hauts niveaux. Ce qui a particulièrement retenu notre attention, c'est la dépréciation continue du dollar. L'administration américaine semble en effet encourager un affaiblissement de sa devise, dans le but de réduire le déficit commercial, utilisant ainsi le dollar comme un véritable levier politique. Par ailleurs, la crédibilité des États-Unis continue de s'éroder, fragilisée par des revirements politiques successifs et une remise en cause croissante de l'indépendance de la Réserve fédérale (FED). **Dans ce climat, l'or a poursuivi sa progression, confirmant son statut d'actif refuge privilégié.**

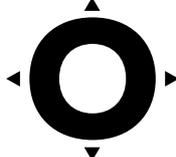
Nos convictions fondamentales sur le dollar demeurent inchangées : la devise reste surévaluée et vulnérable face à l'incertitude économique liée au conflit commercial sur les droits de douane. Nous maintenons donc nos positions longues sur l'euro, le réal brésilien et le peso mexicain, qui nous semblent toujours attractives. Nous utilisons également certaines devises à faible rendement, comme le franc suisse (CHF) et le yen japonais (JPY), afin de réduire tactiquement notre exposition au dollar en cas de rebond technique du billet vert, même en l'absence d'amélioration des fondamentaux.

Sur les marchés actions, nos interventions ont été ciblées. Nous avons renforcé notre exposition aux sociétés minières de métaux précieux, notamment les mines d'argent. Nous conservons par ailleurs notre position vendeuse sur le secteur bancaire de la zone euro, dont la performance nous semble excessive. **De ce fait, notre exposition nette aux actions européennes demeure proche de zéro.** Nos investissements dans les banques américaines, le secteur des communications, les valeurs technologiques chinoises, ainsi que notre exposition au Nasdaq 100, restent inchangés.

Concernant les taux, après avoir réduit la durée du portefeuille le mois dernier, nous avons poursuivi cette stratégie en juin, en allégeant notre position sur les obligations américaines à 30 ans. À l'inverse, nous avons renforcé notre exposition à la partie courte de la courbe, via des futures sur les obligations à 5 ans. **Dans l'univers émergent, la dette locale reste attrayante, combinant un rendement élevé avec un potentiel d'appréciation des devises.** Nous avons donc continué à renforcer nos investissements sur ce segment. La banque centrale du Brésil (COPOM), après avoir relevé ses taux à 15 %, pourrait désormais marquer une pause. Historiquement, ce type de configuration s'est révélé favorable au réal brésilien, une position que nous avons par ailleurs augmentée.

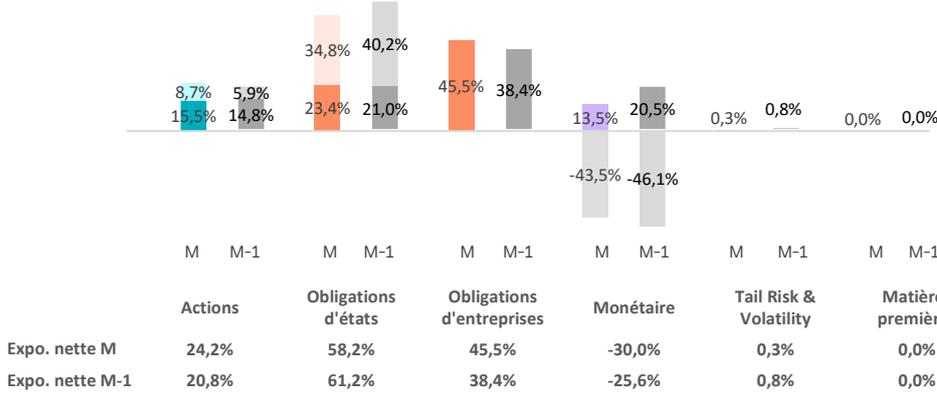
S'agissant du crédit, nous avons profité du contexte pour procéder à quelques renforcements à la marge. Nous conservons nos positions en obligations Investment Grade européennes, en high yield américain, ainsi qu'en obligations d'entreprises nordiques à haut rendement.

Enfin, une partie du portefeuille reste investie en instruments monétaires et en titres adossés à des actifs (Asset-Backed Securities). La baisse des taux directeurs de la BCE nous a conduits à réallouer une partie de la trésorerie vers des ABS notés Investment Grade, dans une logique d'optimisation du portage. **Le rendement global du fonds s'établit actuellement autour de 6,4 % pour une durée moyenne de 3,7 années.**

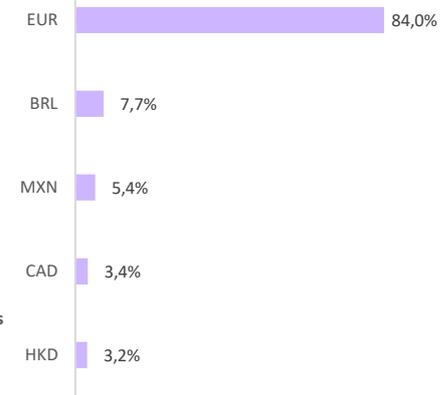


Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

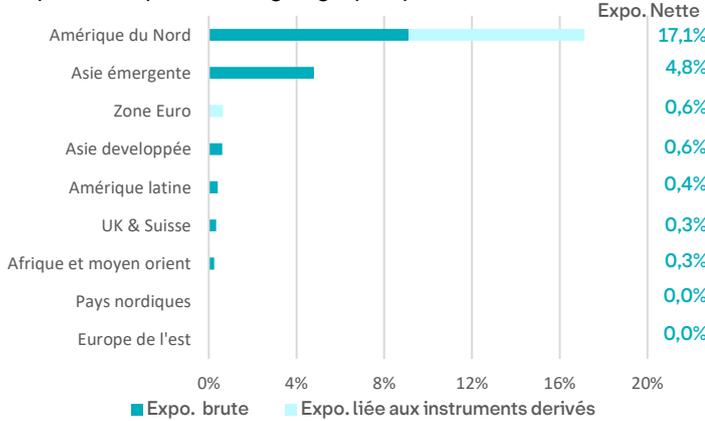


Allocation par devises

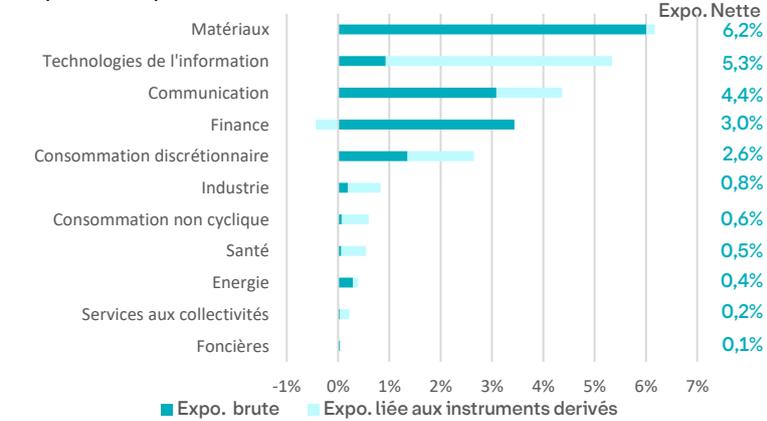


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

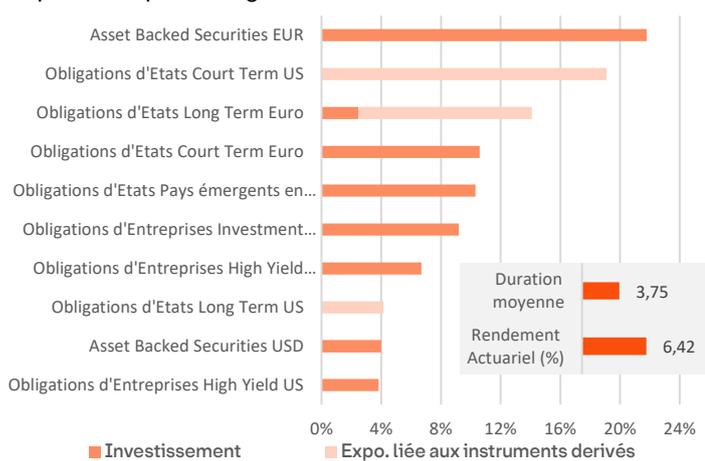


Répartition par secteurs



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
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 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.