

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

Niveau de risque



Valeur Liquidative

10632,41 €

Encours du fonds

17,4 M€

Frais de gestion

0,8% par an

Date de création

18/10/2023

Pas de frais d'entrée ni de frais de sortie

Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

	3M	1A	3A	Création
Cumulée	-0,19%	6,21%	-	6,32%
Annualisée	-	6,21%	-	2,82%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	5,59%	-	4,50%
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%
2025	6,20%	1,55%	0,60%	-3,00%	0,53%	0,73%	1,92%	1,14%	0,77%	2,08%	1,78%	-0,79%

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 mois de décembre a été marqué par la décision de la Réserve fédérale américaine d'abaisser ses taux directeurs de 25 points de base, tout en signalant une pause dans le cycle d'assouplissement monétaire. Malgré cela, les marchés continuent d'anticiper plus de deux baisses de taux en 2026, la prochaine étant attendue en juin 2026, à l'occasion de l'entrée en fonction d'un nouveau président de la Fed.

Sur les marchés actions, aux États-Unis, le S&P 500 a clôturé le mois à proximité de ses plus hauts historiques. La période a été caractérisée par une rotation sectorielle favorable aux petites capitalisations et au style Qualité. Les secteurs cycliques, financiers et industriels ont également bénéficié de la détente des taux. De manière plus contre-intuitive, nous avons privilégié le secteur de l'énergie via les services pétroliers, qui offrent selon nous un potentiel asymétrique attractif. À l'inverse, notre exposition au secteur des « utilities » a été clôturée, dans l'attente d'un éventuel point de réentrée.

En Asie, l'indice MSCI China ainsi que le secteur technologique chinois affichent une dynamique haussière, soutenue par l'appréciation du yuan et la hausse des taux longs.

En Europe, l'Eurostoxx 50 a rebondi, mais la vigueur de l'euro limite sa capacité de surperformance. Les actions britanniques (FTSE 100) demeurent quant à elles attractives, dans un contexte de dépréciation potentielle de la livre sterling et de perspectives de futures baisses de taux par la Banque d'Angleterre.

Sur le marché des taux, nous maintenons une sous-pondération globale des emprunts d'État. Aux États-Unis, la duration reste concentrée sur la partie courte de la courbe, via des positions sur les contrats à terme à cinq ans. En Europe, l'exposition demeure également sous-pondérée, avec une préférence marquée pour les maturités courtes. Notre exposition résiduelle au 10 ans italien a d'ailleurs été liquidée en début de mois. De manière générale, nous privilégions les stratégies visant à bénéficier d'une pentification des courbes de taux dans les pays développés.

À l'inverse, nous restons surpondérés sur la dette émergente libellée en devise locale, en particulier sur la dette brésilienne à deux ans, libellée en real brésilien, position que nous avons renforcée en fin de mois.

Sur le segment du crédit, notre exposition à l'Investment Grade en euros demeure limitée, les opportunités nous paraissant plus attractives sur d'autres segments. Nous privilégions le crédit structuré et avons renforcé notre allocation aux ABS de haute qualité (notation AAA), tant en dollars qu'en euros. Le segment du haut rendement reste exclu, à l'exception du crédit nordique High Yield, qui continue d'offrir un portage attractif.

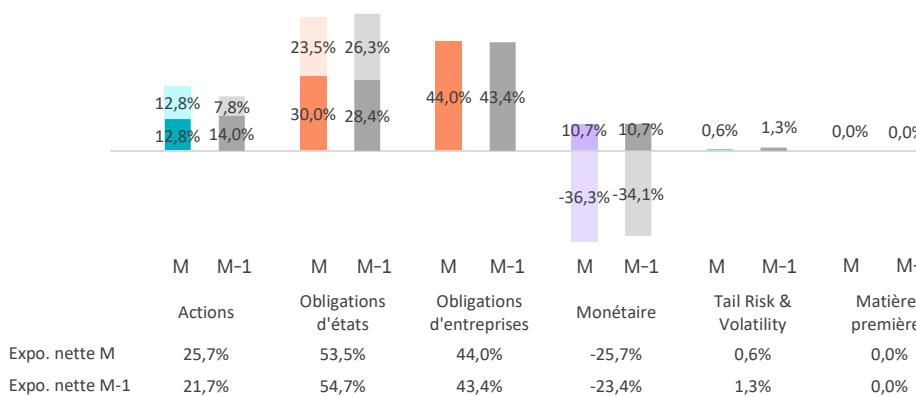
Enfin, sur le marché des changes, nous avons clôturé la position longue dollar via des futures sur un panier de devises du G7 (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF), tout en conservant notre position acheteuse de dollar contre franc suisse. L'exposition aux devises émergentes a été réduite, avec la cession de la position acheteuse de real brésilien contre dollar, tandis que la position short dollar contre peso mexicain est maintenue.

Le rendement global du fonds s'établit actuellement à 5,8 %, pour une duration totale de 2,4 années.

L'environnement macroéconomique demeure stable mais complexe, combinant une croissance solide, une inflation persistante et un marché du travail en légère détente. Dans ce contexte, une gestion active et tactique des rotations sectorielles, des styles d'investissement et des devises restent des leviers essentiels pour capter les opportunités tout en maîtrisant le risque.

Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

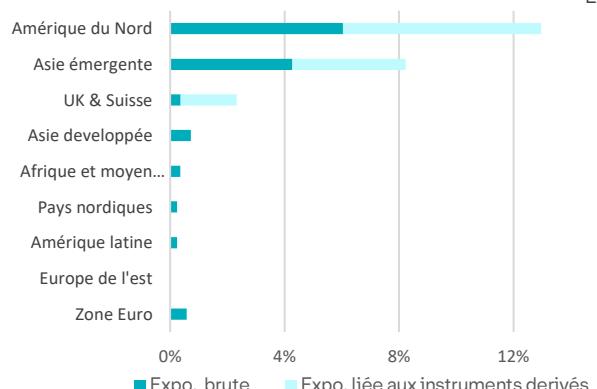


Allocation par devises

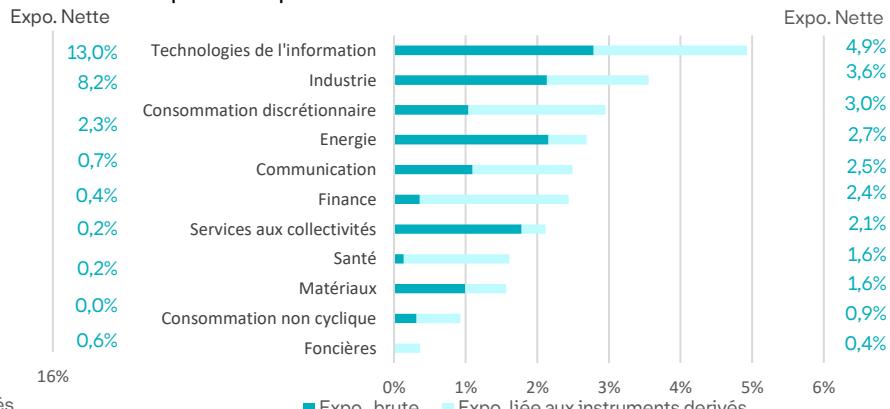


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

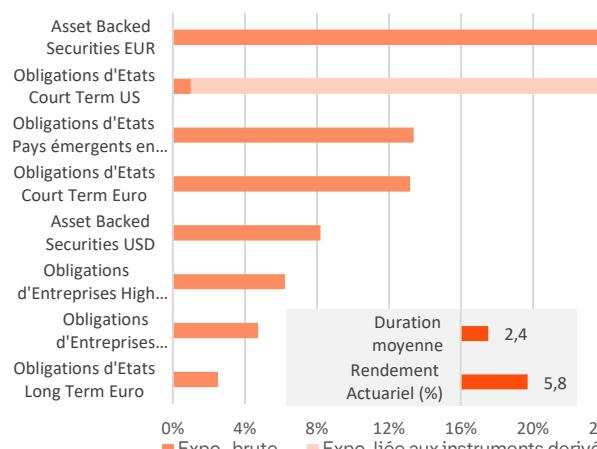


Répartition par secteurs



Allocation de la poche obligataire

Répartition par catégories



Expo. Nette

Duration moyenne : 2,4
Rendement Actuelier (%) : 5,8

Caractéristiques

Code Bloomberg	ELKGLBI FP
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

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.

Constantin Paoli

Directeur Général Délégué
constantin.paoli@elkanoam.com
+33 (0)6 79 05 77 81

