

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

Niveau de risque	Valeur Liquidative	Encours du fonds	Frais de gestion	Date de création
1 2 3 4 5 6 7	10888,70 €	20,6 M€	0,8% par an <small>Pas de frais d'entrée ni de frais de sortie</small>	18/10/2023
<small>Risque plus faible</small>				<small>Risque plus élevé</small>

Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

	3M	1A	3A	Création
Cumulée	2,52%	9,75%	-	8,89%
Annualisée	-	9,75%	-	3,53%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	5,50%	-	4,64%
Max. Drawdown	-7,57%	-	-7,57%

Performance mensuelle et calendaire

Année	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	
2023	0,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	6,20%	1,55%	0,60%	-3,00%	0,53%	0,73%	1,92%	1,14%	0,77%	2,08%	1,78%	-0,79%	-1,14%
2026	2,42%	2,58%	1,62%	-1,77%									

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 mars a été dominé par l'escalade du conflit iranien et la fermeture du détroit d'Hormuz, déclenchant une correction généralisée et synchronisée sur l'ensemble des classes d'actifs. **L'élément central de ce choc réside dans la persistance attendue de prix plus élevés du pétrole.** En effet, indépendamment de l'issue du conflit, le baril de brut devrait s'inscrire durablement au-dessus de ses niveaux pré-crise.

Sur le plan géographique, l'Europe et l'Asie — Japon, Corée, Taïwan — concentrent les principales fragilités en raison de leur forte dépendance énergétique. À l'inverse, les États-Unis bénéficient d'une résilience relative grâce à leur autonomie énergétique.

Ce choc a également reconfiguré les anticipations de politique monétaire. Les marchés ont largement abandonné le scénario de baisses de taux au profit d'un biais désormais plus restrictif.

Nous ancrons notre allocation dans un scénario stagflationniste durable, caractérisé par l'absence de résolution rapide du conflit et des prix de l'énergie structurellement élevés. Dans ce contexte, nous maintenons une posture défensive : le portefeuille demeure sous-pondéré en actions et en duration, avec une allocation élevée au cash et à des instruments assimilables — notamment des ABS notés AAA en euro et en dollar —, qui constituent un pilier de préservation du capital dans un environnement où ni les actions ni les obligations n'offrent de protection efficace. Le dollar reste notre principal outil de diversification et de couverture.

Dans un scénario de désescalade — le « TACO trade » —, nous serions prêts à réallouer rapidement le portefeuille vers les actifs risqués, en augmentant l'exposition aux actions et aux taux longs, tout en réduisant notre exposition au dollar.

Sur les marchés actions, nous estimons que la phase de capitulation finale est proche, mais pas encore achevée. Le dernier bastion de résistance — les semiconducteurs et la thématique IA — montre des signes de rupture. Dans ce cadre, nous maintenons une exposition vendeuse aux semiconducteurs via des futures sur l'indice SOXX. Nos principales convictions restent concentrées sur l'énergie alternative et solaire, les services pétroliers, les industriels américains, l'agribusiness et la chimie — des positions que nous avons renforcées en profitant des conditions de marché.

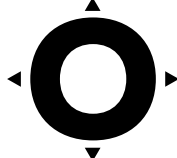
Sur les marchés émergents, nous avons clôturé nos positions acheteuses de futures sur le MSCI Emerging Markets dès le début du conflit et initié une position vendeuse sur le MSCI Korea. Cet indice présente une dynamique court terme insoutenable, avec des caractéristiques spéculatives comparables à certains épisodes extrêmes. Sa forte exposition aux semiconducteurs en fait un vecteur privilégié d'expression de notre scénario.

Concernant les taux souverains des pays développés, nous restons globalement sous-pondérés en duration, tout en identifiant des opportunités tactiques. En Italie, la hausse marquée des taux à 10 ans depuis le début du conflit nous a conduits à initier progressivement une exposition sur le BTP 10 ans. Au Royaume-Uni, la partie courte de la courbe a subi un ajustement brutal — avec une hausse de 90 points de base sur le 2 ans —, ce qui nous a amenés à investir sur cette maturité avec une couverture intégrale du risque de change.

Sur le crédit, nous maintenons une posture attendiste. Les spreads se sont écartés au-delà des niveaux de novembre 2025, mais n'ont pas encore atteint des niveaux de dislocation suffisants pour justifier un repositionnement acheteur.

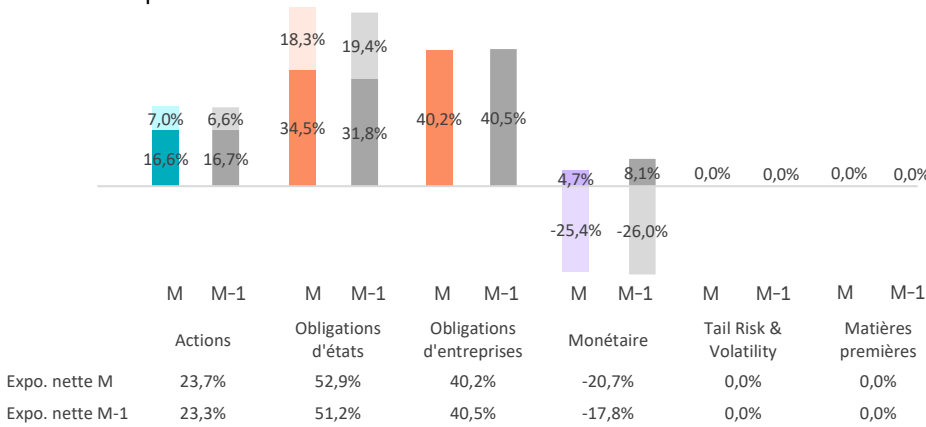
En ce qui concerne les devises, nous maintenons une position longue USD/CHF, qui est au-dessus de sa moyenne mobile à 200 jours, et constitue à la fois une expression de notre biais haussier sur le dollar et une couverture contre une correction de l'or. Nous avons par ailleurs renforcé certaines devises locales — notamment le Peso mexicain, le Real brésilien et le Rand sud-africain —, qui présentent des rendements particulièrement intéressants et nous permettent de maximiser le portage du fonds.

Globalement, notre allocation reflète une posture défensive et sélective, adaptée à un environnement de marché marqué par la volatilité, la dispersion et des risques géopolitiques élevés. **Le portefeuille affiche une duration agrégée de 2,8 ans et un rendement global de 5,6 %.**

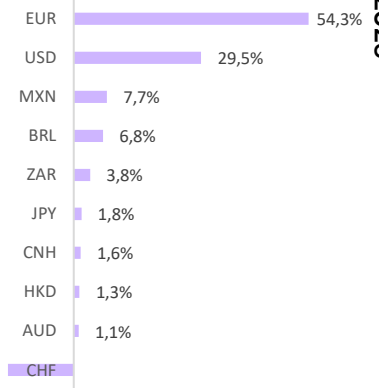


Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

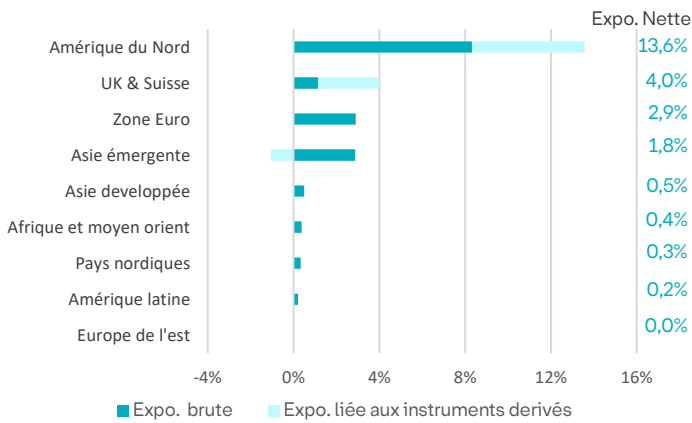


Allocation par devises

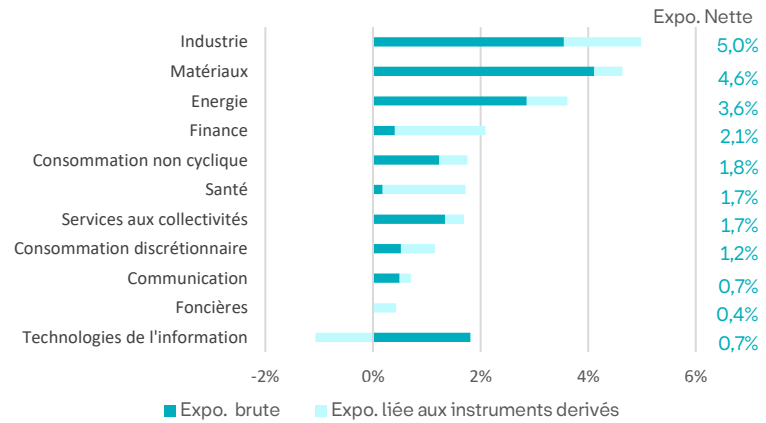


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

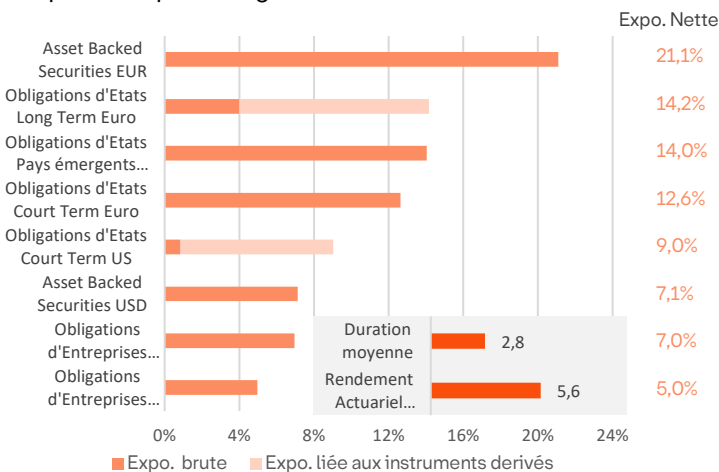


Répartition par secteurs



Allocation de la poche obligataire

Répartition par catégories



Caractéristiques

Code Bloomberg	ELKGLBI FP
Code LEI	9695009PFL2XIBJAW93
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 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

