

Reporting mensuel part R - FR001400JC01

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

30/04/2026

Niveau de risque



Risque plus faible

Risque plus élevé

Valeur Liquidative

1089,09 €

Encours du fonds

21,1 M€

Frais de gestion

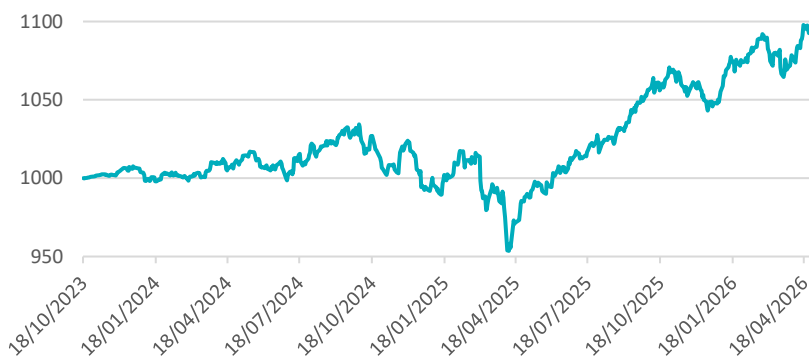
1,5% par an

Pas de frais d'entrée ni de frais de sortie

Date de création

18/10/2023

Evolution de la valeur liquidative



Performance cumulée et annualisée

	3M	1A	3A	Création
Cumulée	1,40%	10,33%	-	8,91%
Annualisée	-	10,33%	-	3,42%

Indicateurs de risque

	1A	3A	Création
Volatilité	4,36%	-	4,45%
Max. Drawdown	-7,80%	-	-7,80%

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	5,45%	1,49%	0,54%	-3,06%	0,47%	0,68%	1,86%	1,08%	0,71%	2,02%	1,46%	-0,60%	-1,19%
2026	3,85%	2,40%	1,33%	-1,53%									

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 d'avril a été marqué par la poursuite des tensions géopolitiques liées au conflit iranien, dans un contexte où les États-Unis ont maintenu leur stratégie de pression via le blocage du détroit d'Hormuz. En parallèle, **la saison de résultats américaine s'est révélée particulièrement solide**, avec une majorité de surprises positives, tandis que les principales banques centrales — Fed, BCE, BoJ, BoE — tenaient leurs réunions dans un climat d'incertitude accrue.

Dans ce cadre, **le prix du pétrole a poursuivi sa progression tout au long du mois**. Toutefois, un changement de régime notable est intervenu en fin de période : **alors que la hausse du pétrole s'accompagnait historiquement d'une correction des marchés actions et d'une remontée des taux, les indices américains ont cette fois largement ignoré ce signal pour atteindre de nouveaux plus hauts historiques**. Cette divergence s'est particulièrement illustrée au sein du secteur technologique, avec l'indice des semiconducteurs (SOXX) enregistrant 18 séances consécutives de hausse — un record historique. **À l'inverse, les marchés obligataires ont continué de se tendre sur la partie longue des courbes** : le Gilt britannique 30 ans a atteint des niveaux inédits depuis 1998, tandis que le Treasury américain 30 ans s'approchait du seuil des 5%.

Lors de l'épisode de désescalade du conflit — le « TACO trade » — autour des 7-8 avril, nous avons réintroduit une exposition aux actifs risqués via des futures sur le Russell 2000, le MSCI Emerging Markets et l'Euro Stoxx 50, tout en réduisant une partie des couvertures en place. La position acheteuse de dollar contre franc suisse a été intégralement clôturée dans ce cadre. **L'exposition actions globale a été portée jusqu'à un maximum de 38% du portefeuille** afin de capter en partie le mouvement de rebond.

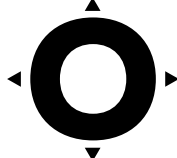
Par la suite, face à la perte progressive de momentum sur certaines poches de marché, nous avons commencé à réduire tactiquement notre exposition. Après la forte performance des marchés américains, nous avons allégé en fin de mois nos positions sur le Russell 2000 et les actions émergentes, et remis en place des couvertures sur l'Europe via la vente de futures sur l'Euro Stoxx 50. En parallèle, nous avons initié une position sur le dollar à des fins de couverture du portefeuille.

Sur les marchés actions, d'autres ajustements ont été effectués : nous avons allégé les positions dans les services pétroliers et l'énergie solaire, et profité des conditions de marché pour initier une exposition à deux nouvelles thématiques — la cybersécurité et l'infrastructure liée à l'intelligence artificielle, notamment le cloud. Nous avons par ailleurs renforcé les secteurs de l'énergie alternative, des mines d'uranium et des métaux.

Concernant les taux souverains des pays développés, nous restons légèrement sous-pondérés en duration, tout en maintenant nos opportunités tactiques : en Italie, nous conservons notre exposition sur le BTP 10 ans, initiée après la forte remontée des taux depuis le début du conflit. Au Royaume-Uni, nous maintenons nos investissements sur la partie courte de la courbe avec une couverture intégrale du risque de change.

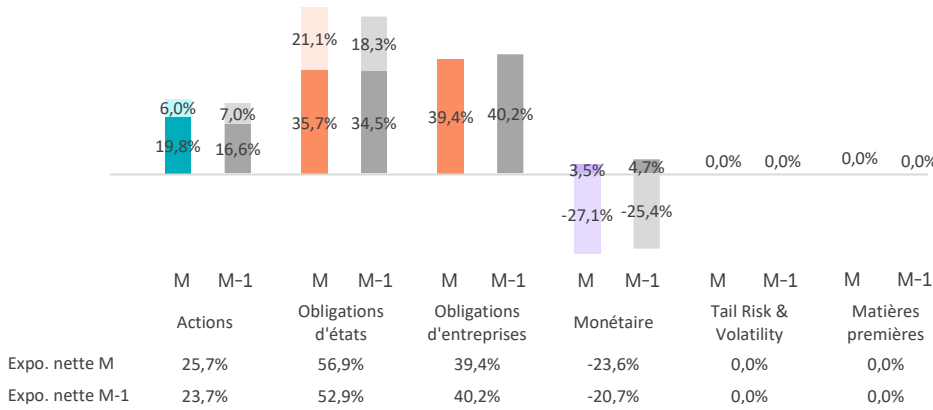
Sur le crédit, nous maintenons une posture attentiste et anticipons des spreads globalement plus élevés. Le point d'entrée ne nous semble pas encore atteint.

Globalement, le portefeuille affiche une duration agrégée de 3,1 ans et un rendement à maturité de 6,4%, avec un positionnement sélectif concentré sur les poches les plus résilientes du cycle. Notre allocation reste tactique et flexible, adaptée à un environnement de forte instabilité des régimes de marché et de dispersion des performances.

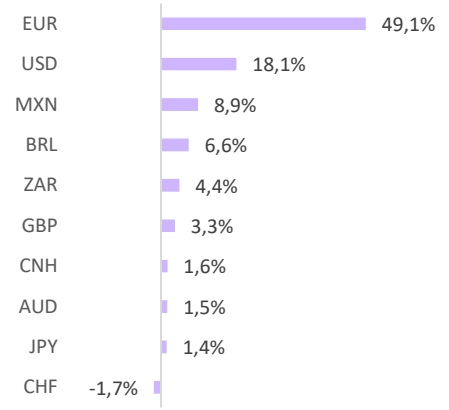


Allocation globale du portefeuille

Allocation par classes d'actifs

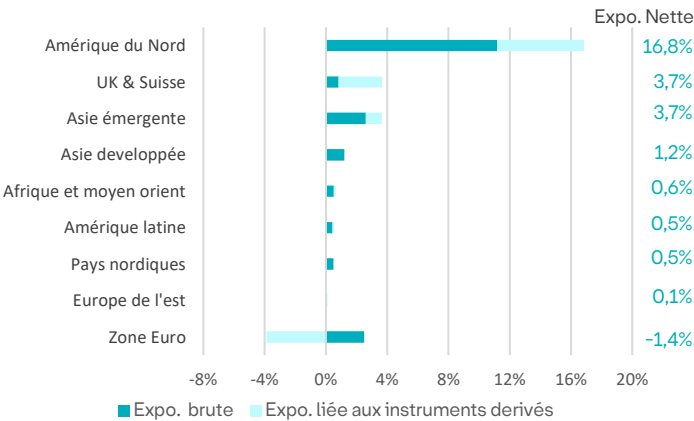


Allocation par devises

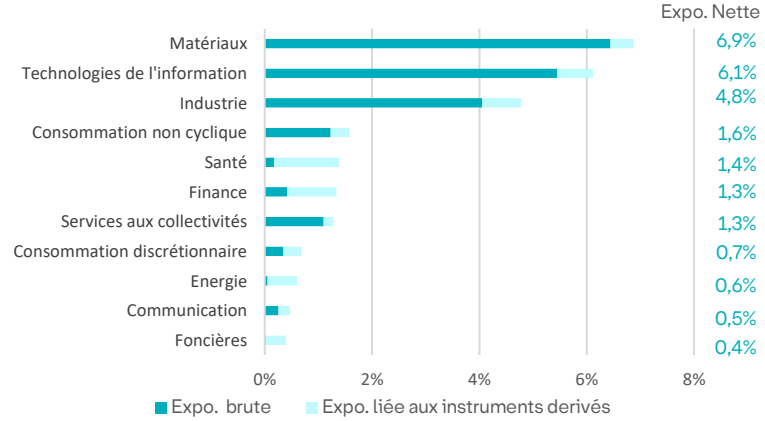


Allocation de la poche actions

Répartition par zones géographiques

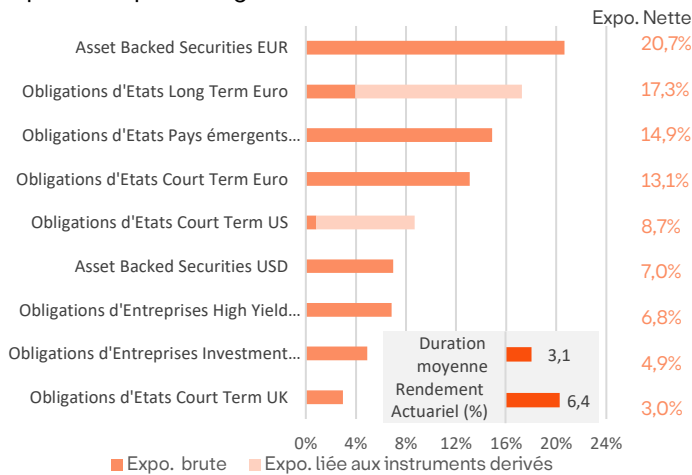


Répartition par secteurs



Allocation de la poche obligataire

Répartition par catégories



Caractéristiques

Code Bloomberg	ELKGLBR FP
Code LEI	9695009PCFL2XIBJAW93
Horizon d'investissement	5 ans
Devises	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

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

