

GARI EUROPEAN EQUITY - CLASS SB (EUR)

GLOBAL EQUITY

COMMENTAIRE MENSUEL

Temps de guerre

Le mois de février a signé la fin d'une époque heureuse pour les Européens : celle d'une vie dans un contexte de paix. En bon nostalgique du vieux bloc soviétique, M. Poutine a décidé d'envahir l'Ukraine, semant la panique sur les marchés mondiaux et provoquant un véritable séisme en Russie, dont les banques et la devise sont aujourd'hui près de s'effondrer. L'incertitude provoquée par cette décision risque de se faire sentir pendant plusieurs décennies et de nombreux Européens ont l'impression que la belle époque est révolue. Ils en viendraient même à regretter le temps du Covid.

Au vu du contexte, la baisse de 3,0% enregistrée par le marché paraît somme toute assez modérée. Si, du point de vue du PIB, la Russie n'est pas une puissance économique majeure, elle est un acteur de poids sur un marché des matières premières où l'offre se raréfie. C'est aussi une superpuissance sur le plan militaire. Voilà donc une nouvelle de premier plan, dont les implications seront vastes :

-Une période s'ouvre dans laquelle les matières premières deviendront très rares, et nous devons apprendre à les utiliser plus efficacement et à nous adapter à un monde aux ressources limitées.

-Une disponibilité limitée des matières premières va de pair avec une faible croissance économique. Le facteur « value » ne reviendra pas au premier plan cette décennie, même si nous nous retrouvons confrontés à une période d'inflation plus élevée.

-L'énergie est la clé de notre avenir, tant sur le plan économique qu'environnemental. Et c'est là qu'il convient d'investir à moyen terme.

PERFORMANCE DEPUIS LE LANCEMENT



LES PERFORMANCES PASSÉES NE REFLÈTENT PAS LES PERFORMANCES FUTURES.

PERFORMANCE

	MTD	3 mois	6 mois	YTD	12 Derniers Mois	3 ans	Depuis le lancement
GARI European Equity - Class S	-4,63%	-9,24%	-8,55%	-11,74%	0,09%	24,85%	51,68%
MSCI Europe Net Total Return	-3,01%	-0,93%	-1,95%	-6,28%	15,43%	29,44%	51,23%

PERFORMANCES MENSUELLES

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2022	-7,46%	-4,63%											-11,74%
2021	0,35%	3,19%	2,72%	0,32%	1,50%	1,43%	0,71%	2,45%	-2,84%	7,17%	-3,24%	2,83%	17,44%
2020	-2,50%	-7,41%	-14,84%	9,35%	4,67%	4,89%	-0,04%	4,21%	-0,34%	-2,52%	12,05%	5,51%	10,42%
2019	5,87%	4,48%	1,81%	1,86%	-5,39%	4,52%	0,64%	-1,51%	0,68%	0,57%	3,23%	2,68%	20,66%
2018	1,92%	-3,68%	-0,95%	5,13%	1,59%	-0,91%	3,14%	-1,34%	1,70%	-5,23%	-0,82%	-5,79%	-5,70%
2017	0,33%	2,09%	2,41%	2,89%	0,65%	-2,75%	-0,23%	-0,12%	3,84%	2,35%	-2,53%	0,10%	9,16%
2016								2,18%	-0,59%	0,79%	4,22%	6,70%	

Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

CARACTÉRISTIQUES

Structure Juridique :	SICAV
Date de Lancement du Fonds :	22 juillet 2016
Date de Lancement de la Classe :	15 septembre 2016
Devise de Référence :	EUR
Société de Gestion :	LYXOR ASSET MANAGEMENT S.A.S.
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE LUXEMBOURG
Code ISIN :	LU1445747618
Souscription minimale initiale :	30000000
Souscription minimale ultérieure :	Néant
Frais d'entrée/sortie :	0/0
Frais de gestion Lyxor AM :	0.45%
Frais de Performance :	
Liquidité :	Quotidienne
Date limite souscriptions/rachats :	Jusqu'à 12h00 (Heure du Luxembourg)

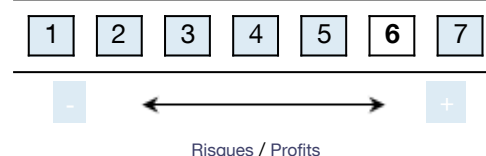
POINTS CLÉS

Actif Net du Fonds (M EUR) :	107,71
Performance annualisée* :	7,93%

Toutes les performances sont calculées sur la base de valeurs liquidatives officielles, déduction nette des frais.

*Depuis le lancement

INDICATEUR DE RISQUE



INDICATEURS DE RISQUE

	Depuis le lancement	
	Classe *	Indice **
Volatilité	16,54%	16,28%
Ratio de Sharpe	0,53	0,53
Perte Maximale	-35,10%	-35,25%
Beta	0,94	-
Alpha annualisé du Fonds	0,69%	-

* GARI European Equity - Class SB (EUR)

** MSCI Europe Net Total Return

DIX PRINCIPALES VALEURS

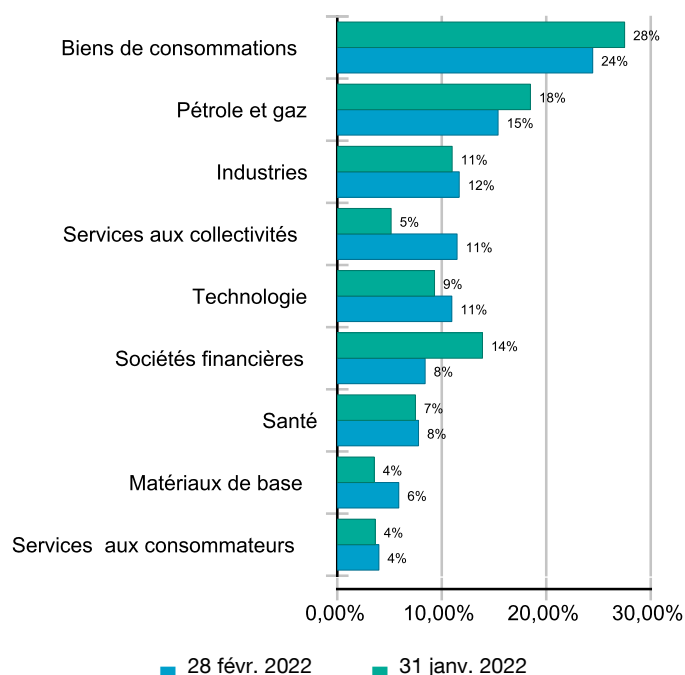
	Allocation	Perf. MTD*
Asml Holding Nv	4,39%	0,79%
Nhoa	4,31%	-16,74%
Total Sa	4,07%	-9,26%
Exor Nv	3,83%	-7,61%
Drax Group Plc	3,03%	17,40%
Astrazeneca Plc	2,93%	6,17%
Omv Ag	2,87%	-21,24%
Kering	2,76%	-3,04%
Stellantis Nv	2,63%	-3,44%
Teleperformance	2,62%	-1,07%

*Les performances sont calculées en devise du portefeuille

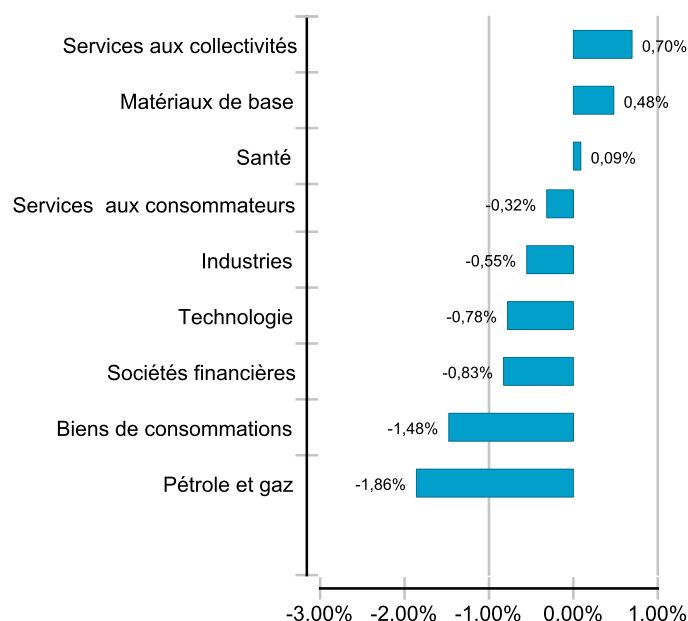
Les informations, données financières et recommandations contenues dans ce document ne sauraient constituer ni une offre d'achat, de vente ou de souscription d'instruments financiers, ni une offre de commercialisation, ni une offre de services financiers. Tout investisseur doit se référer aux termes et conditions du prospectus disponible sur simple demande. Ce Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisé à investir dans ce Fonds. Lyxor Asset Management et ses succursales déclinent toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications, notamment en fonction des fluctuations de marché. Les données relatives aux performances passées ont trait ou se réfèrent à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

CLIENT SERVICES | +33 (0)142133131 | www.lyxor.com | client-services@lyxor.com

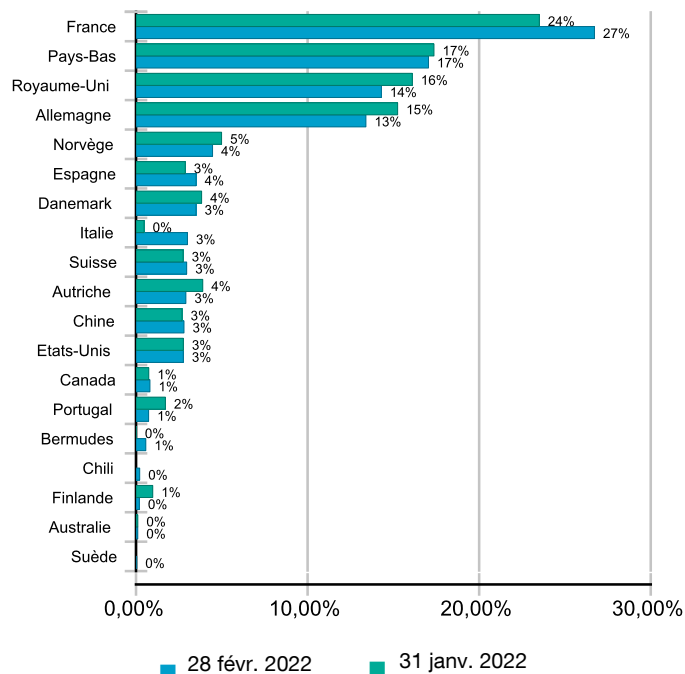
RÉPARTITION SECTORIELLE



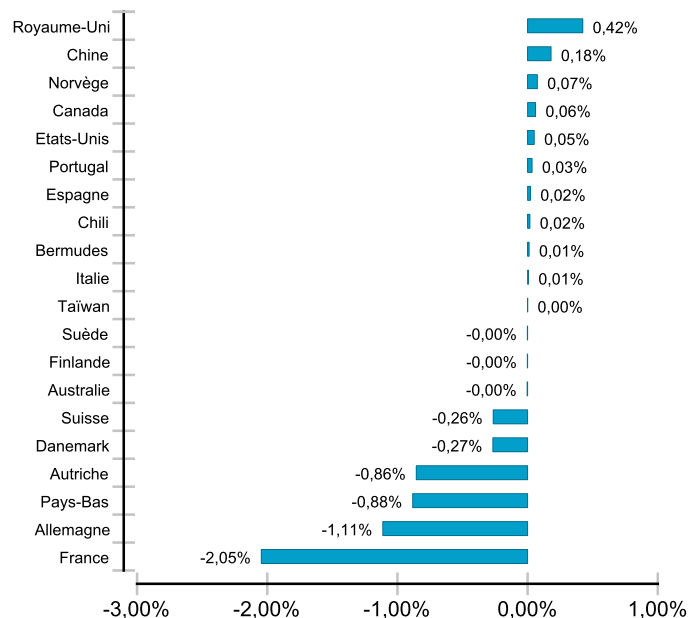
CONTRIBUTION MENSUELLE PAR SECTEUR



ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION MENSUELLE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



Les informations, données financières et recommandations contenues dans ce document ne sauraient constituer ni une offre d'achat, de vente ou de souscription d'instruments financiers, ni une offre de commercialisation, ni une offre de services financiers. Tout investisseur doit se référer aux termes et conditions du prospectus disponible sur simple demande. Ce Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisé à investir dans ce Fonds. Lyxor Asset Management et ses succursales déclinent toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications, notamment en fonction des fluctuations de marché. Les données relatives aux performances passées ont trait ou se réfèrent à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

CLIENT SERVICES | +33 (0)142133131 | www.lyxor.com | client-services@lyxor.com

COMMENTAIRE MENSUEL

Les prix élevés des matières premières pèsent sur la croissance

Il existe une très forte corrélation entre la croissance économique et :

-Les prix des matières premières : lorsqu'ils sont bas, les entreprises sont généralement très rentables et peuvent pratiquer des tarifs très compétitifs, offrant ainsi un pouvoir d'achat plus élevé à leurs clients. À l'inverse, lorsqu'ils sont élevés, les prix des matières premières représentent en quelque sorte une taxe imposée aux pays et aux clients occidentaux en faveur des pays en développement.

-Les taux d'intérêt : les pays et les entreprises réalisent d'importantes économies lorsque les taux sont bas. Ce contexte permet également la formation de bulles immobilières qui alimentent un sentiment de richesse parmi les propriétaires, dès lors plus enclins à consommer. Tous ces acteurs se retrouvent en revanche sous pression lorsque les taux grimpent en flèche.

Donc, la croissance va ralentir, et les indices PMI vont baisser eux aussi. Les pays vont tenter de limiter cette baisse en dépensant davantage pour la défense et l'indépendance énergétique. L'indépendance énergétique est un enjeu de taille pour des pays comme l'Allemagne. Elle a en effet mis en place l'une des plus mauvaises stratégies possibles en matière d'énergie en :

1. Fermant ses centrales nucléaires et en se débarrassant ainsi de sa charge de base et d'une source d'énergie propre (si l'on exclut la problématique du stockage).
2. Rouvrant des centrales au gaz et au charbon, devenant par là même un important émetteur de CO₂, à contre-courant de tous les grands objectifs de réduction.
3. Devenant particulièrement dépendante des importations russes (s'est-elle seulement penchée sur les cinq forces de Porter, que l'on enseigne en première année d'école de commerce ?). Tout le monde sait qu'il n'est guère avisé de dépendre d'un seul et même fournisseur, surtout s'il est controversé.

Mais les Allemands ont la réputation d'être efficaces et de pouvoir réagir rapidement lorsqu'ils font face au danger. Ils vont très certainement investir pour tenter d'éviter les pénuries d'électricité.

Au final, comme on a pu le voir avec le Covid, la crise contribue généralement à accélérer des tendances préexistantes. Il en est un qui pourrait en sortir gagnant cela dit : l'environnement.

Dans un monde incertain, qualité et croissance offrent sécurité et performance. Certes, la croissance économique va ralentir dans le monde. Mais pas partout. Si un recul s'annonce dans de nombreux secteurs matures, d'autres devraient connaître un véritable boom :

- Énergies propres
- Efficacité énergétique
- Technologie
- Certains secteurs de la consommation

Gari concentrera ses investissements sur ces secteurs, toujours dans l'objectif de dégager une performance continue à long terme.

INFORMATIONS IMPORTANTES POUR LES INVESTISSEURS

Aucune divulgation, reproduction ou utilisation extérieure autorisée :

Ce document a été préparé uniquement pour les personnes à qui il a été distribué directement par Amundi AM ou l'un de ses affiliés ou délégués. Son contenu ne peut être divulgué, reproduit ou utilisé ou invoqué par toute autre personne, ou utilisé à toute autre fin.

Les informations, données financières et recommandations contenues dans ce document ne sauraient constituer ni une offre d'achat, de vente ou de souscription d'instruments financiers, ni une offre de commercialisation, ni une offre de services financiers. Tout investisseur doit se référer aux termes et conditions du prospectus disponible sur simple demande. Ce Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisé à investir dans ce Fonds. Lyxor Asset Management et ses succursales déclinent toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications, notamment en fonction des fluctuations de marché. Les données relatives aux performances passées ont trait ou se réfèrent à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

CLIENT SERVICES | +33 (0)142133131 | www.lyxor.com | client-services@lyxor.com