

Le fonds a fait l'objet d'une mutation en profondeur de son objectif et de sa stratégie d'investissement le 01/09/2020 (ci-après la "Restructuration"). Avant la Restructuration, le fonds était un fonds indiciaire répliquant la performance de l'indice CAC 40. A partir de la Restructuration, le fonds est un fonds nourricier qui investit en permanence au minimum 85% de ses actifs dans les actions d'un fonds Luxembourgeois (GARI European Equity) dont l'objectif est de surperformer l'indice de référence MSCI Europe Net Total Return (EUR).

COMMENTAIRE MENSUEL

Sous stéroïdes

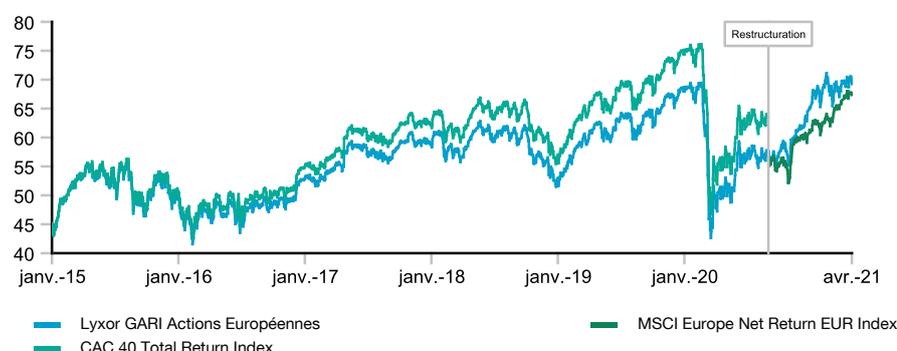
Avril a beaucoup ressemblé à mars. Les investisseurs restent très optimistes, espérant le maintien d'une double relance :

1. Les banques centrales maintiennent leur politique de taux très bas et devraient poursuivre dans cette voie pendant un certain temps (partant du principe que l'inflation ne flambera pas et que la hausse de l'inflation au comptant induite par le bond des cours du pétrole sera temporaire).
2. Les gouvernements continuent de jouer à « qui dépensera le plus cette année? ». Pour l'instant, les États-Unis tiennent la corde devant l'Europe, qui s'efforce de rattraper son retard. Le gouvernement chinois semble être le seul à avoir une vision à long terme et à vouloir maintenir des finances saines et une croissance équilibrée.

Le positionnement de la stratégie GARI cible les titres de qualité à long terme. Ceux-ci ont été vendus par certains acteurs souhaitant financer leurs achats dans les segments les plus cycliques du marché. Le fonds GARI a progressé de 0,2% ce mois-ci, sous-performant les marchés d'actions (+2,1%), comme cela se produit habituellement lors de vifs rebonds cycliques de courte durée. Le fonds continue toutefois de surperformer nettement le marché depuis son lancement (+37% contre +33% pour l'indice MSCI) et conserve une note Morningstar de cinq étoiles.

Nous pensons que l'essentiel du rebond cyclique est passé et que les marchés vont revenir aux fondamentaux. Le retour aux valeurs de croissance pourrait être progressif et le marché devrait selon nous privilégier les secteurs qui connaîtront une forte croissance bénéficiaire en 2021.

PERFORMANCE DEPUIS LE 01 JANVIER 2015



Les performances passées ne reflètent pas les performances futures. La Restructuration a changé l'indicateur de référence du fonds. La performance de l'indicateur de référence est réinitialisée au niveau de la performance du fonds au 01/09/2020 afin de visualiser plus clairement la performance de la nouvelle gestion par rapport à son nouvel indicateur de référence.

PERFORMANCE

	MTD	3 mois	6 mois	YTD	12 Derniers Mois	3 ans	Depuis la Restructuration	Depuis le 1 janv. 15	Depuis le lancement
Lyxor GARI Actions Européenne	0,23%	6,06%	25,45%	6,31%	30,53%	14,48%	22,39%	53,60%	119,36%
MSCI Europe Net Total Return	2,07%	11,43%	29,00%	10,59%	-	-	19,05%	-	-

Les performances passées ne reflètent pas les performances futures. Le CAC 40 n'est plus l'indicateur de référence du fonds depuis la Restructuration. S'agissant d'un tableau de performance à date, la représentation de la performance de l'indice CAC 40 n'a pas de valeur comparative et n'est donc pas représentée dans ce tableau. Seules les performances à date de l'indice de référence du fond maître depuis la Restructuration sont représentées.

PERFORMANCES MENSUELLES

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2021	0,23%	3,12%	2,61%	0,23%									6,31%
2020	-1,81%	-6,51%	-20,21%	6,52%	2,58%	3,75%	-1,56%	2,95%	-0,94%	-2,61%	11,94%	5,42%	-4,21%
2019	6,22%	4,90%	1,42%	5,59%	-4,43%	4,99%	0,22%	-1,22%	3,48%	2,08%	2,50%	1,13%	29,79%
2018	2,39%	-2,49%	-3,94%	7,10%	0,50%	-2,48%	3,95%	-0,39%	1,12%	-10,21%	0,48%	-6,45%	-11,04%
2017	-1,25%	1,15%	5,08%	3,67%	2,11%	-2,46%	-0,53%	-1,62%	4,69%	3,68%	-1,83%	-1,03%	11,85%
2016	-7,69%	-0,22%	3,02%	2,74%	1,03%	-6,87%	5,31%	0,66%	-0,31%	2,27%	0,02%	6,36%	5,47%
2015	8,95%	5,86%	3,52%	-0,73%	3,28%	-4,83%	3,51%	-7,52%	-7,11%	12,41%	0,81%	-5,06%	11,45%

Les performances passées ne reflètent pas les performances futures. Les performances des mois précédant la Restructuration ne reflètent pas les performances qu'auraient eu le fonds sur ces mois avec la nouvelle gestion et ne sont donc pas représentées.

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

CARACTÉRISTIQUES

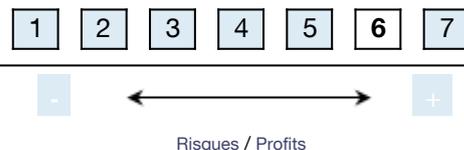
Structure Juridique :	FCP de droit français
Date de Lancement du Fonds :	29 novembre 2002
Date de Lancement de la Classe :	29 novembre 2002
Devise de Référence :	EUR
Société de Gestion :	Lyxor International Asset Management S.A.S.
Dépositaire :	SGSS - Paris
Code ISIN :	FR0000989386
Souscription minimale initiale :	Néant
Souscription minimale ultérieure :	Néant
Frais d'entrée/sortie :	2% non acquis au Fonds, néant pour les ordres reçus par ING Direct
Frais courant :	1,58%
Liquidité :	Quotidienne
Date limite souscriptions/rachats :	Chaque jour ouvré à 13h pour être exécuté sur la NAV du jour ouvré suivant

POINTS CLÉS

Actif Net du Fonds (M EUR) :	79,06
Performances annualisées :	
Depuis le lancement	119,36%
Depuis le 1 janv. 15	53,60%
Depuis la Restructuration	22,39%

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

INDICATEUR DE RISQUE



INDICATEURS DE RISQUE

	Depuis la Restructuration		Jusqu'à la Restructuration	
	Classe *	Indice **	Classe *	Indice ***
Volatilité	-	-	20,27%	20,28%
Ratio de Sharpe	-	-	22,55%	32,06%
Perte Maximale	-	-	38,62%	38,55%
Beta vs.	-	-	99,97%	-
Alpha annualisé du Fonds vs.	-	-	-1,82%	-

* Lyxor GARI Actions Européennes

** MSCI Europe Net Return EUR Index

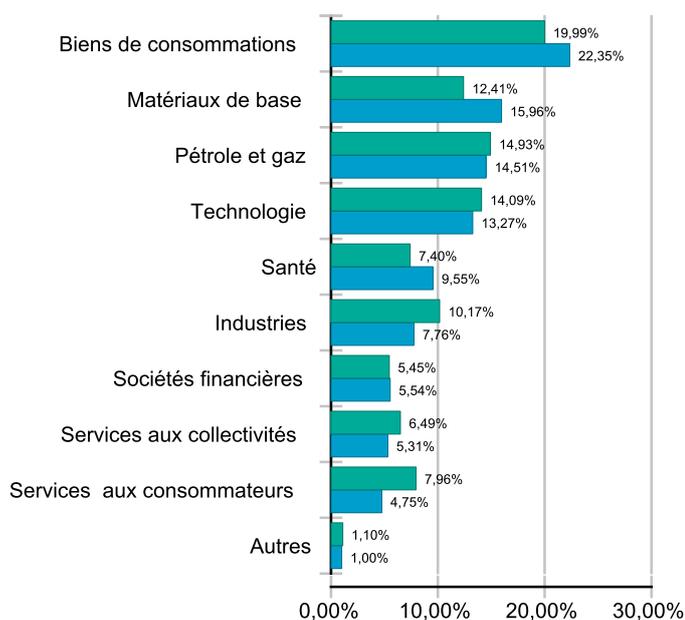
*** CAC 40 Total Return Index

DIX PRINCIPALES VALEURS

	Allocation	Perf. MTD*
Astrazeneca Plc	5,64%	4,29%
Glencore Xstrata Plc	5,41%	1,75%
Engie Eps Saca	4,28%	-2,34%
Lvmh Moët Hennessy	4,25%	10,24%
Asml Holding Nv	3,80%	3,89%
3i Group Plc	3,14%	8,89%
Daimler Ag-Registered	3,10%	-1,97%
Moncler Spa	3,01%	3,75%
Stellantis Nv	2,98%	-6,77%
Stmicroelectronics Nv	2,94%	-4,23%

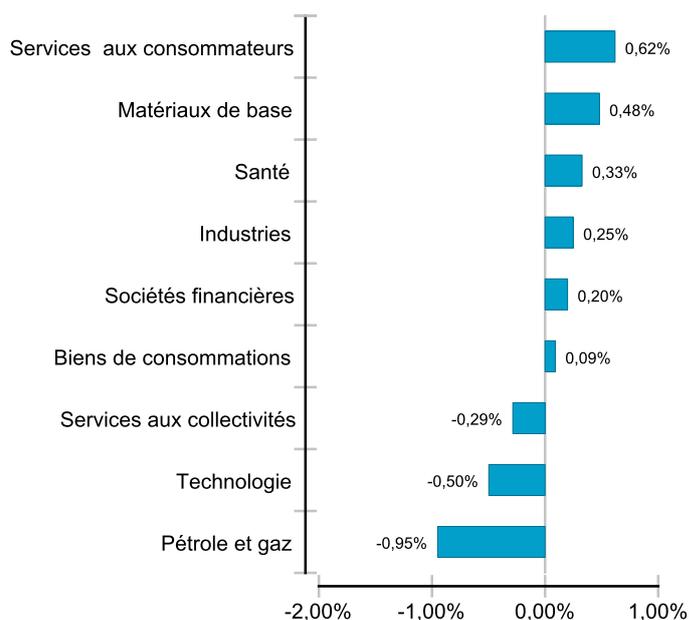
*Les performances sont calculées en devise du portefeuille

RÉPARTITION SECTORIELLE

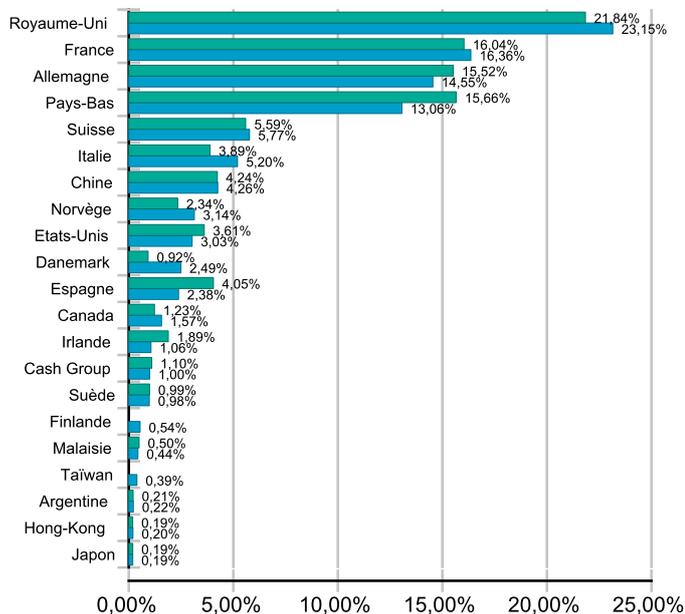


30 avr. 2021 31 mars 2021

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR SECTEUR

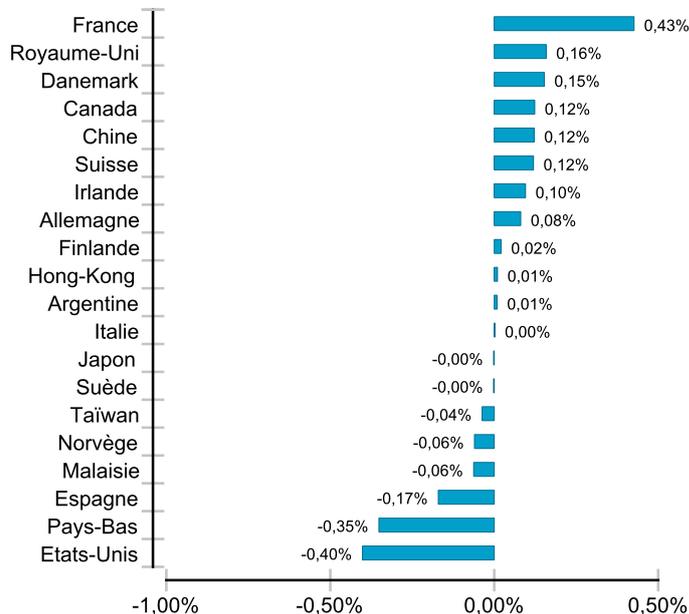


ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



30 avr. 2021 31 mars 2021

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

On peut ainsi s'attendre à ce que les actions liées au commerce mondial et aux économies américaine et chinoise se comportent bien, à la faveur des excellentes perspectives économiques dans ces deux régions. Sur le plan sectoriel, les énergies propres (dépenses massives et soutien des gouvernements, nécessité pour les entreprises de respecter les émissions de carbone) et les valeurs technologiques (les entreprises doivent continuer d'accroître leur productivité) devraient connaître une actualité positive. La reprise économique ainsi que l'essor des énergies propres constitueront un puissant moteur pour le secteur des matières premières. Nous avons continué à renforcer la pondération de ce secteur et sommes particulièrement attentifs aux thématiques suivantes :

1. L'un des principaux risques que nous avons mis en exergue est la menace inflationniste. Compte tenu de l'atonie du marché de l'emploi en Europe, nous doutons qu'une inflation induite par les salaires puisse se concrétiser. Un regain d'inflation lié aux matières premières semble en revanche plus probable. Le pétrole et la plupart des matières premières se sont déjà renchéri. La hausse des prix devrait être soutenue dans les zones où la demande est importante mais l'offre limitée. Cette configuration favorise les matériaux exposés à la révolution énergétique, à l'instar du cuivre, du cobalt, du lithium, etc. Nous pensons que les matières premières sont proches d'un pic et que l'économie aura de plus en plus de difficulté à accéder à celles qui font l'objet d'une forte demande.

2. La réputation ESG de ce secteur va connaître un changement radical. Le secteur minier est aujourd'hui critiqué pour son empreinte carbone, ainsi que pour certaines problématiques d'ordre social. La situation devrait changer à la faveur 1) de cessions d'actifs, principalement dans le secteur du charbon (Anglo American, par exemple, vient d'annoncer son intention de se séparer de la majeure partie de ses activités liées au charbon par le biais d'une scission), et 2) du passage du statut de pollueur à celui de moteur de la transition : les véhicules électriques, l'offshore, etc. ne se développeront pas s'ils ne disposent pas des matières premières nécessaires. Par conséquent, les investissements des grands acteurs du secteur des matières premières sont absolument primordiaux et seront considérés comme des vecteurs essentiels de la transition.

3. La discipline restera de rigueur. La plupart des secteurs sont déjà largement consolidés et aux mains de quelques acteurs mondiaux (Rio Tinto, BHP, Glencore, Anglo American, etc.). Ces derniers se sont montrés prudents en matière de nouveaux investissements et continuent de privilégier la rémunération des actionnaires.

Parmi les valeurs cycliques, nous considérons qu'il en va de même pour les constructeurs automobiles qui entreprennent des changements rapides et jouent un rôle clé dans la transition énergétique. Notre principale position dans ce secteur reste Stellantis, qui conjugue une valorisation faible, des perspectives prometteuses (tendances du marché et synergies nées de la fusion) et une excellente gestion, mais nous avons également renforcé notre exposition aux constructeurs allemands (Daimler, BMW et Porsche), qui apparaissent de plus en plus crédibles sur le marché de l'électrique et qui disposent d'une expérience et de ressources suffisantes pour prendre des parts de marché à Tesla.

Priorités de Gari

Le fonds GARI continue de s'appuyer sur :

1. Les titres de croissance attrayants avec une prédilection pour les énergies propres (notamment l'éolien, le solaire et le stockage d'énergie). Nos titres préférés restent Engie EPS (qui sera bientôt rebaptisé Noah), SFC, Alfen Beheer et les spécialistes espagnols de l'énergie solaire (Solaria, Solarpack, Ecoener). Nous apprécions aussi le secteur pharmaceutique, en particulier Astra Zeneca, considéré à tort par le marché comme un moyen de s'exposer aux vaccins alors que ces derniers ne représentent pas un moteur de performance pour l'entreprise. Au cours des trois prochaines années, le BPA d'Astra devrait afficher un taux de croissance annuelle composé (TCAC) de 20%.

2. Nous apprécions également les valeurs technologiques (principalement les semi-conducteurs avec ASML et ST Microelectronics), mais aussi les nouveaux modèles comme Schibsted, Teleperformance, etc. Les semi-conducteurs, qui progressent très fortement grâce notamment aux véhicules électriques, à l'intelligence artificielle et à l'Internet des objets, constituent notre domaine technologique de prédilection.

3. Les valeurs de qualité dans les secteurs consolidés (gaz industriels (en particulier l'hydrogène), réseaux basse tension, luxe), idéalement en mettant l'accent sur la Chine (la règle d'or de GARI est de toujours privilégier la consommation chinoise, non seulement parce que la moitié de ses membres ont des origines chinoises, mais aussi et surtout parce que nous pensons que les dix prochaines années continueront d'être propices à un recentrage de l'économie chinoise sur la consommation).

4. L'absence de position sur des pièges « value » dans les secteurs en déclin (et souvent polluants) tels que le pétrole et le gaz, la finance, les services aux collectivités traditionnels ou encore la grande distribution traditionnelle. Les banques, en particulier, doivent s'attendre à une forte baisse de leurs résultats l'an prochain, ce pour plusieurs raisons : 1) dans la banque d'investissement, les résultats risquent de ne pas pouvoir se maintenir aux niveaux actuels dans la mesure où le flot des introductions en bourse (y compris via une SPAC) finira tout ou tard par se tarir ; 2) le coût du risque augmentera lorsque les gouvernements réduiront leur soutien, et 3) l'impact de la hausse des taux risque de faire sentir ses effets lorsque les banques ne pourront plus « jouer avec la courbe des taux » et emprunter à court terme pour acheter des emprunts d'État.

Cette approche nous permettra, nous en sommes convaincus, de continuer à générer une performance robuste et à proposer une volatilité inférieure à la moyenne du marché.

INFORMATIONS IMPORTANTES POUR LES INVESTISSEURS

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