

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du fonds est de réaliser une performance optimale avec une volatilité inférieure à celle des marchés actions européens sur un horizon de placement recommandé de 5 ans. Afin d'atteindre cet objectif, Euro Immo-Scope investit en actions de sociétés cotées appartenant à l'ensemble de la chaîne de valeur des industries immobilières (construction, matériaux de construction, sociétés foncières...) de l'Espace Economique Européen.

Caractéristiques du fonds

Valeurs Liquidatives : P1 : 1 197,45 €
(au 28/02/2022) P3 : 1 727,81 €
I1 : 534 992,69 €

Actif net total (en millions d'€) 3,05 €
(au 28/02/2022)

Gérants : Kamal BERRADA
Thierry LEFEBVRE

Forme juridique : FCP - UCITS V

Code ISIN : P1 : FR0010696468
P3 : FR0010696526
I1 : FR0010696500

Date de création du fonds : 10 novembre 2006

Classification AMF : Actions des pays de l'Union Européenne

Indice de référence : FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe TR

Dépositaire : CACEIS

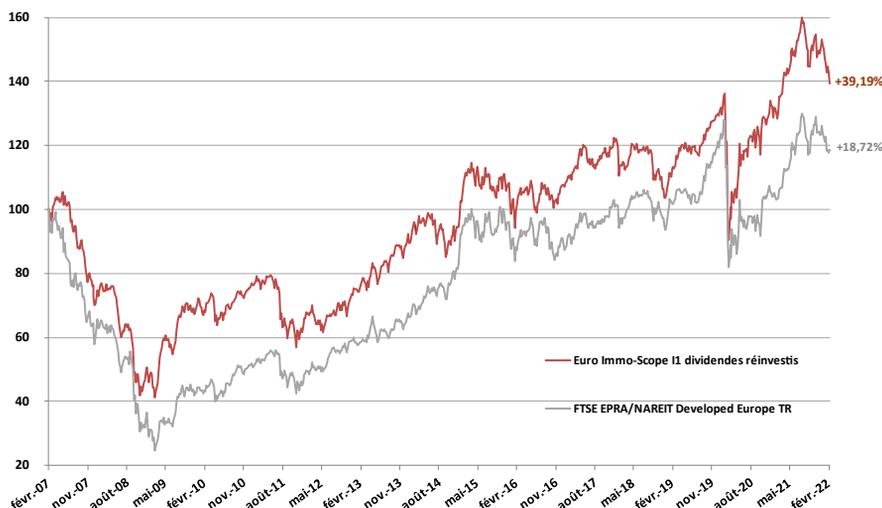
Commissaire aux comptes : Mazars

Frais de gestion : P1/P3 : 1,90%
I1 : 1,30%

Commissions de souscription : 3% max

Commissions de rachat : 0%

Evolution du fonds au 28/02/2022 (Base 100 au lancement de la part le 23/02/2007)



Performances du fonds au 28/02/2022

	Depuis le 23/02/07	YTD	12 mois	6 mois	3 mois	1 mois	2021	2020	2019	2018	2017
Euro Immo-Scope Part I1 dividendes réinvestis	39,19%	-9,01%	8,35%	-11,72%	-5,62%	-4,37%	17,55%	0,43%	25,25%	-13,58%	11,54%
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Total Return	18,72%	-5,87%	15,11%	-7,18%	-4,14%	-3,16%	17,55%	-10,74%	28,51%	-8,49%	12,43%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Commentaire de gestion

Le mois de février a été marqué par l'invasion de l'Ukraine par la Russie, entraînant une flambée des prix de l'énergie dont les cours avaient déjà bien progressé depuis le début de l'année. Les marchés actions ont résisté tant bien que mal (-3,3% pour le Stoxx 600), les effets à long terme de ce conflit sur l'économie européenne, et plus globalement mondiale, étant pour le moment difficiles à estimer. Face à l'inflation, les banques centrales ont à nouveau durci leurs discours, que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis, laissant présager plusieurs remontées de taux dès cette année (mois de mars pour la Fed).

Bien que le poids de l'économie russe soit modeste, la Russie tient une place prépondérante sur les marchés mondiaux de l'énergie. La guerre en Ukraine ainsi que les sanctions, embargos et autres représailles de la part des occidentaux devraient ralentir sur la croissance européenne dans les prochains trimestres. Dans ce contexte, les secteurs cycliques ont sous-performé durant le mois. Les entreprises de matériaux de construction, qui font face déjà à une inflation de leurs coûts depuis plusieurs mois, seront directement touchées par la hausse des prix de l'énergie. De leur côté, les sociétés foncières, qui offrent à travers l'indexation des loyers une protection contre l'inflation, ont mieux résisté (-3,2% pour l'indice EPRA Developed Europe). La principale interrogation aujourd'hui est de savoir si le conflit en Ukraine et ses conséquences sur la croissance mondiale vont inciter les banques centrales à ralentir le rythme du resserrement monétaire.

En réponse à la montée des tensions russo-ukrainiennes, nous avons décidé au milieu du mois d'alléger nos positions en Saint-Gobain et Buzzi Unicem, cimentier italien présent dans les deux pays. Nous avons également renforcé notre ligne d'Aena, qui exploite plusieurs dizaines d'aéroports en Espagne. Enfin, nous avons initié une position dans Mercialis, foncière spécialisée dans les centres commerciaux en France.

LB-P Asset Management

Agréée en qualité de Société de Gestion de Portefeuille sous le numéro GP 06 000017 par l'Autorité des Marchés Financiers

Siège social : 48 rue de la Bienfaisance – 75008 Paris – Tel. 33 (0)1 42 93 14 11 – Fax. 33 (0)1 42 93 16 13

Société Anonyme au capital de 250 000 Euros – RCS Paris B 490 774 775

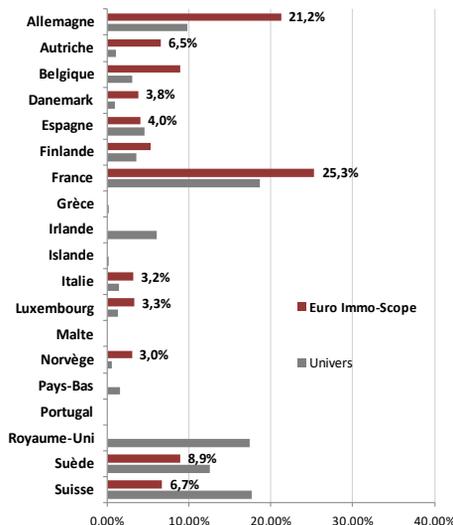
www.lb-pam.com

Caractéristiques des fonds

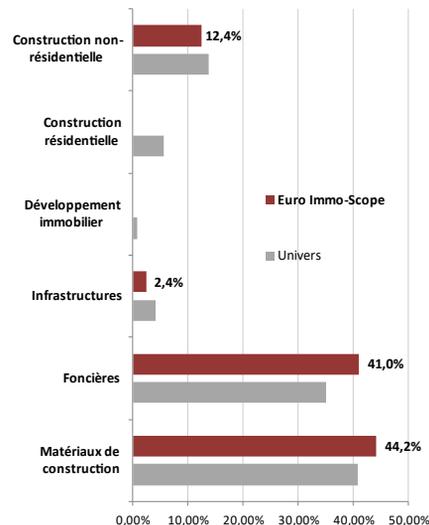
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	10h30 CET
Horizon de placement recommandé :	5 ans
Pays de commercialisation :	France Luxembourg
Eligible PEA :	Oui
Ticker Bloomberg :	P1 : LBPEISR FP P3 : LBPEIP3 FP I1 : LBPEI11 FP
Catégorie Morningstar :	Immobilier - Indirect Europe

Analyse du portefeuille (au 28/02/2022)

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Profil de risque et de rendement

A risque plus faible							A risque plus élevé
← Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé →				
1	2	3	4	5	6	7	

Avertissement

Document non contractuel. Ce document a pour objectif d'informer le lecteur de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPCVM concerné. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés pour l'investisseur (DICI). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSEES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. La notation Morningstar™ est présentée sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Les valeurs citées ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS ET LE DICI DE L'OPCVM souscrit. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas fait l'objet de vérification par les commissaires aux comptes. Ce document est la propriété intellectuelle de LB-PAM. Le prospectus et le DICI de l'OPCVM sont disponibles au siège de LB-PAM et sur www.lb-pam.com

Principaux Contributeurs sur le mois

ADLER GROUP	0,13%
VEIDEKKE	0,12%
FABEGE	0,05%

Principaux détracteurs sur le mois

WIENERBERGER	-0,85%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	-0,46%
VONOVIA	-0,44%

Concentration du portefeuille

5 premières valeurs	31,3%
10 premières valeurs	50,5%
20 premières valeurs	76,9%
Cash	6,3%
Nombre de lignes	32

Principales positions (poids)

VONOVIA SE	7,3%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	7,0%
SIKA AG-REG	6,7%
LEG IMMOBILIEN SE	5,7%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	4,6%

Indicateurs de risque (par rapport à l'indice)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	12,4%	21,1%	17,9%
Volatilité de l'indice	13,8%	22,8%	19,1%
Beta	0,77	0,85	0,85
Alpha	-3,9%	1,7%	-0,6%
Indice de corrélation	0,85	0,92	0,90
Tracking Error	7,3%	9,0%	8,2%
Ratio de Sharpe	0,63	0,30	0,21
Ratio d'information	-1,02	0,10	-0,16

Caractéristiques du portefeuille

P/E Ratio	9,82
P/B Ratio	1,41
EV/EBITDA 12 mois	9,26
Rendement boursier	2,61%
Dettes/Fonds propres	1,07