

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 : 1 121,14 €
(au 29/04/2022) P3 : 1 617,71 €
I1 : 501 396,74 €

Actif net total (en millions d'€) 2,86 €
(au 29/04/2022)

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

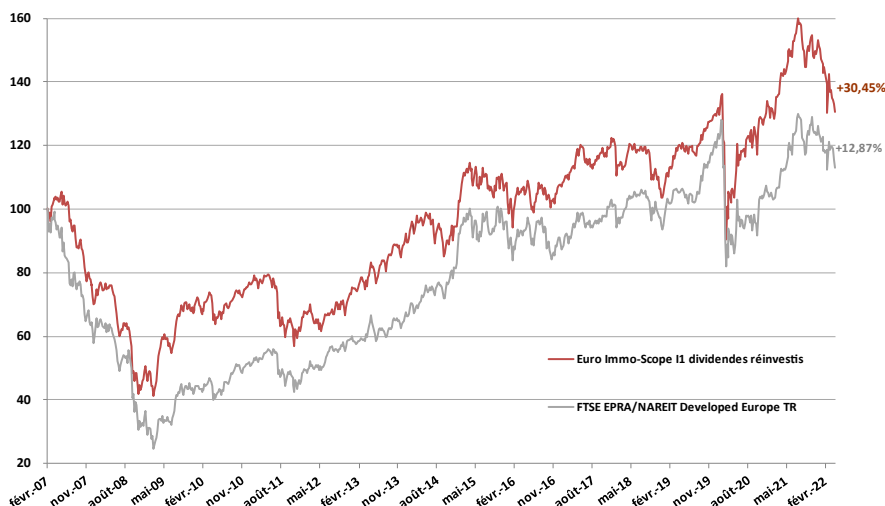
Commissaire aux comptes : Mazars

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

Commissions de souscription : 3% max

Commissions de rachat : 0%

Evolution du fonds au 31/03/2022 (Base 100 au lancement de la part le 23/02/2007)



Performances du fonds au 29/04/2022

	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	30,45%	-14,72%	-7,98%	-12,78%	-10,38%	-5,07%	17,55%	0,43%	25,25%	-13,58%	11,54%
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Total Return	12,87%	-10,52%	0,78%	-8,60%	-7,93%	-5,67%	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

A l'inflation galopante - +7,5% en mars en zone euro – et la guerre en Ukraine se sont ajoutés en avril les reconfinements locaux en Chine imposés à la suite d'une recrudescence des cas de Covid, perturbant un peu plus les chaînes d'approvisionnement mondiales et alimentant le cercle vicieux de l'inflation. Face à cette dernière, les banques centrales continuent de durcir leurs discours, mettant au second plan le risque de ralentissement de leurs économies. Dans ce contexte difficile et malgré la montée en flèche des taux d'intérêt (+40bps pour le 10 ans allemand), les marchés actions reculent légèrement (-0,7% pour le Stoxx 600), grâce à des publications de résultats du T1 solides.

Au sein de l'univers du fonds, les foncières sont à nouveau fortement pénalisées par la remontée violente des taux d'intérêt. L'indice EPRA Europe développée recule de 5,7% en avril. Malgré de solides résultats au T1, les entreprises de matériaux de construction reculent elles aussi (-1,1%), les investisseurs se concentrant sur les perspectives du reste de l'année et les incertitudes liées à l'inflation des coûts. A l'inverse, le secteur des infrastructures (Autoroutes et aéroports), dont les actifs réels offrent une protection contre l'inflation, continuent d'être recherchés et enregistrent une progression de 4%. En particulier, le titre Atlantia profite d'une OPA menée par son principal actionnaire ainsi que le géant américain Blackstone – en réponse à une première tentative d'un consortium mené par l'espagnol ACS. Nous nous sommes d'ailleurs positionnés sur le titre durant les tractations et avons partiellement bénéficié de la hausse.

Caractéristiques du 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

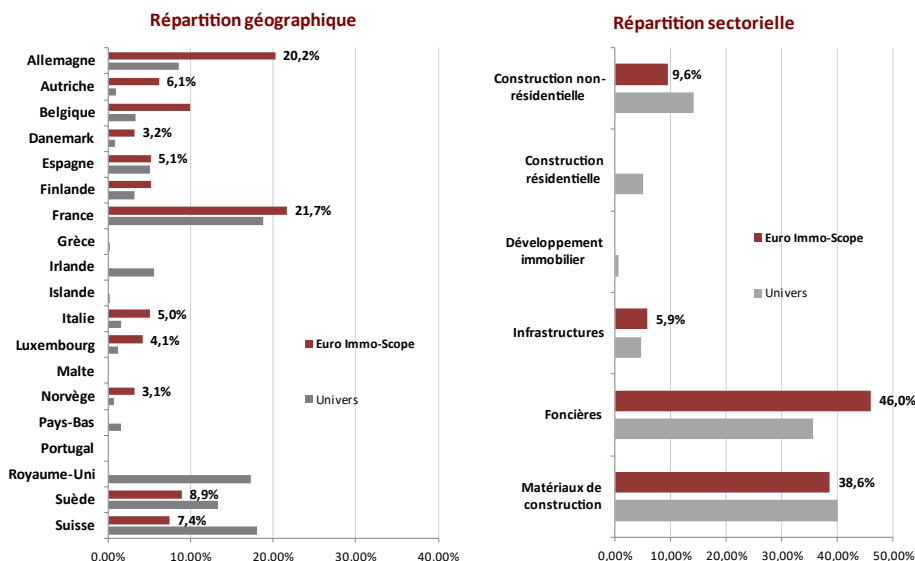
Profil de risque et de rendement

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

Analyse du portefeuille (au 29/04/2022)



Principaux Contributeurs sur le mois

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,29%
ATLANTIA	0,13%
BUZZI UNICEM	0,12%

Principaux détracteurs sur le mois

VONOVIA	-0,97%
ADLER GROUP	-0,68%
SOMFY	-0,53%

Concentration du portefeuille

5 premières valeurs	33,7%
10 premières valeurs	52,1%
20 premières valeurs	78,1%
Cash	6,0%
Nombre de lignes	32

Principales positions (poids)

VONOVIA SE	8,9%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	7,5%
SIKA AG-REG	6,9%
LEG IMMOBILIEN SE	6,0%
WIENERBERGER AG	4,5%

Indicateurs de risque (par rapport à l'indice)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	15,3%	21,9%	18,5%
Volatilité de l'indice	15,8%	23,3%	19,4%
Beta	0,85	0,86	0,86
Alpha	-9,2%	-0,2%	-1,5%
Indice de corrélation	0,88	0,92	0,91
Tracking Error	7,8%	9,1%	8,2%
Ratio de Sharpe	-0,56	0,09	0,08
Ratio d'information	-1,19	-0,06	-0,24

Caractéristiques du portefeuille

P/E Ratio	9,7
P/B Ratio	1,26
EV/EBITDA 12 mois	8,6
Rendement boursier	2,81%
Dettes/Fonds propres	1,13