

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 : 1 001,83 €
(au 28/02/2023) P3 : 1 445,56 €
I1 : 449 170,23 €

Actif net total (en millions d'€) 2,46 €
(au 28/02/2023)

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 : ODDO BHF

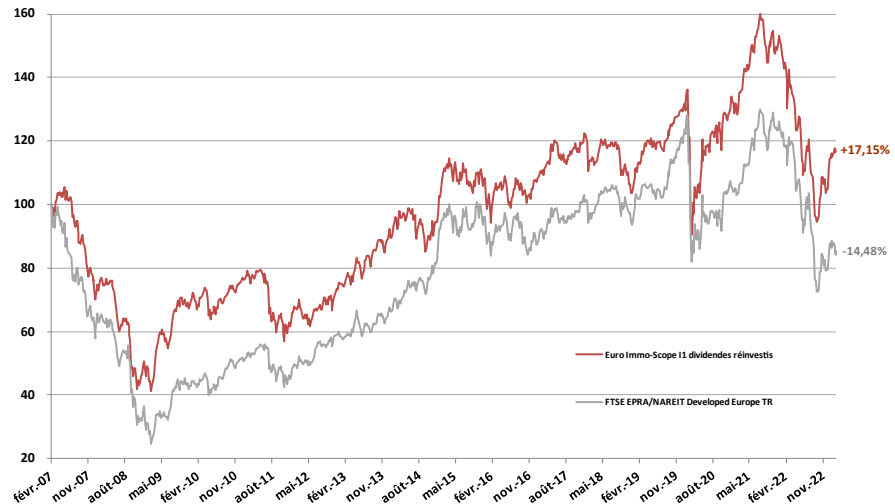
Commissaire aux comptes : Mazars

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

Commissions de souscription : 3% max

Commissions de rachat : 0%

Evolution du fonds au 28/02/2023 (Base 100 au lancement de la part le 23/02/2007)



Performances du fonds au 28/02/2023

	Depuis le 23/02/07	YTD	12 mois	6 mois	3 mois	1 mois	2022	2021	2020	2019	2018
Euro Immo-Scope Part I1 dividendes réinvestis	17,15%	11,86%	-15,83%	7,30%	15,04%	1,91%	-31,54%	17,55%	0,43%	25,25%	-13,58%
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Total Return	-14,48%	7,69%	-27,97%	-6,18%	8,61%	-1,10%	-37,04%	17,55%	-10,74%	28,51%	-8,49%

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions sont en légère hausse au mois de février - +1,9% pour le STOXX 600. Malgré les bonnes nouvelles de début d'année (résilience de l'économie mondiale, ralentissement de l'inflation, réouverture de la Chine), les incertitudes restent présentes, notamment sur le front de l'inflation qui repart à la hausse au mois de janvier. Une pause dans les politiques de hausse de taux des principales banques centrales n'est donc pas garantie. Par conséquent, le taux 10 ans américain remonte et se rapproche des 4%.

En février, les secteurs les plus cycliques ont surperformé. Ainsi, les valeurs appartenant aux secteurs de la construction et des matériaux de construction ont progressé respectivement de +3,5% et +3,8%. Les foncières, toujours pénalisées par le contexte de resserrement monétaire, reculent de -1,4%. Malgré des résultats 2022 de bonne facture et des valorisations en légère baisse (bien moins que prévu et valorisé par le marché actions), les valeurs immobilières peinent à emballer les investisseurs. En effet, pour une grande majorité d'entre elles, le curseur est mis sur les cessions d'actifs afin de réduire l'endettement, ce qui implique une baisse probable des revenus pour 2023.

Euro Immo-Scope a progressé de 1,9% durant le mois contre -1,1% pour son indice de référence EPRA Developed Europe.

Caractéristiques du fonds

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

Profil de risque et de rendement

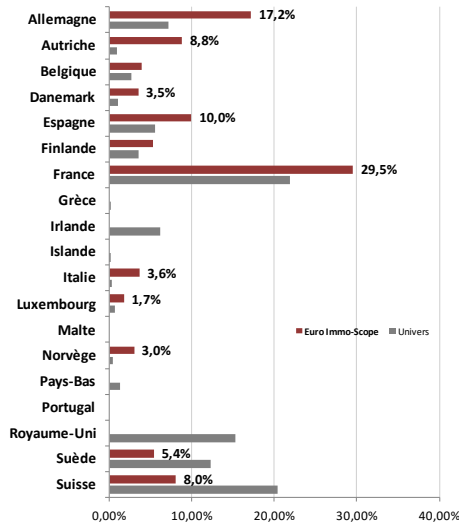
A risque plus faible				A risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible				Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4	5	6	7	

Avertissement

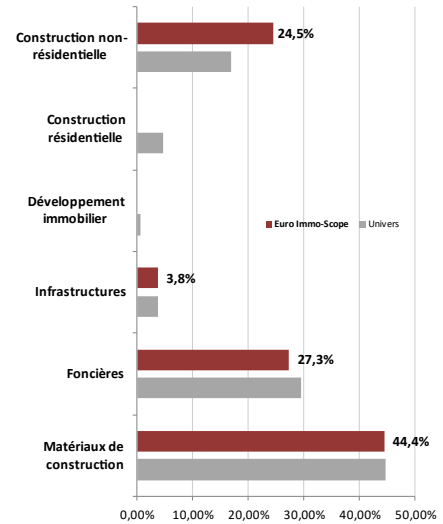
Document non contractuel. Ce document a pour objectif d'informer le lecteur de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPCVM concerné. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés pour l'investisseur (DICI). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise 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 28/02/2023)

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Principaux Contributeurs sur le mois

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,66%
EIFFAGE	0,50%
WIENERBERGER AG	0,43%

Principaux détracteurs sur le mois

ROCKWOOL	-0,67%
VONOVIA SE	-0,62%
KOJAMO OYJ	-0,24%

Concentration du portefeuille

5 premières valeurs	35,0%
10 premières valeurs	54,6%
20 premières valeurs	79,1%
Cash	11,6%
Nombre de lignes	28

Principales positions (poids)

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	8,2%
EIFFAGE	8,1%
SIKA AG-REG	7,3%
WIENERBERGER AG	5,7%
VONOVIA SE	5,7%

Indicateurs de risque (par rapport à l'indice)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	22,7%	24,4%	19,9%
Volatilité de l'indice	27,7%	27,3%	22,2%
Beta	0,76	0,83	0,82
Alpha	7,1%	5,2%	1,5%
Indice de corrélation	0,93	0,93	0,91
Tracking Error	10,6%	10,2%	9,1%
Ratio de Sharpe	-0,56	-0,12	-0,03
Ratio d'information	1,25	0,67	0,21

Caractéristiques du portefeuille

P/E Ratio	10,55
P/B Ratio	1,18
EV/EBITDA 12 mois	8,06
Rendement boursier	3,58%
Dettes/Fonds propres	1,13