

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 : 966,47 €
(au 28/04/2023) P3 : 1 394,53 €

Actif net total (en millions d'€) : 1,50 €
(au 28/04/2023)

Gérants : Kamal BERRADA
Thierry LEFEBVRE

Forme juridique : FCP - UCITS V

Code ISIN : P1 : FR0010696468
P3 : FR0010696526

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

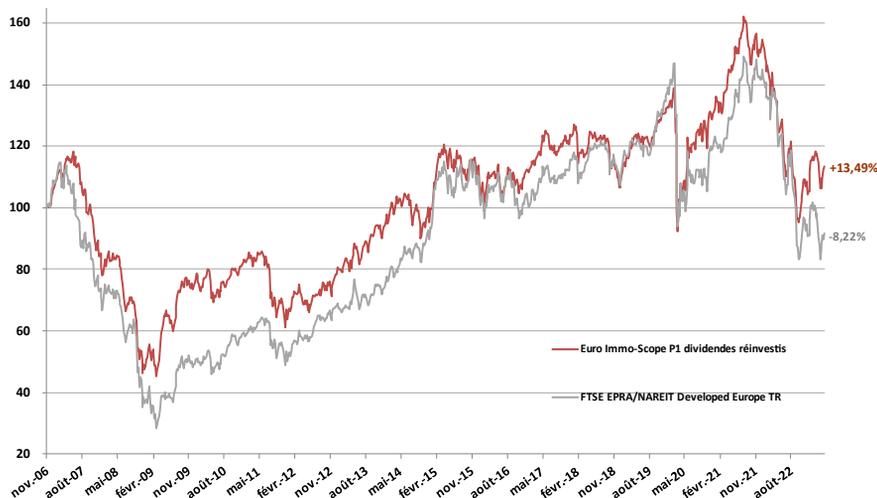
Commissaire aux comptes : Mazars

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

Commissions de souscription : 3% max

Commissions de rachat : 0%

Evolution du fonds au 28/04/2023 (Base 100 au lancement de la part le 23/02/2007)



Performances du fonds au 28/04/2023

	Depuis le 10/11/06	YTD	12 mois	6 mois	3 mois	1 mois	2022	2021	2020	2019	2018
Euro Immo-Scope Part P1 dividendes réinvestis	13,49%	7,81%	-13,80%	10,76%	-1,73%	3,50%	-31,94%	16,85%	-0,17%	24,50%	-14,10%
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Total Return	-8,22%	0,71%	-29,14%	1,57%	-7,51%	5,65%	-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 repartent à la hausse au mois d'avril, portés par des chiffres économiques plutôt encourageants mais surtout par des publications de résultats du T1 globalement rassurants. L'inflation sous-jacente, dont le calcul exclut l'énergie et l'alimentation, reste élevée et maintient la pression sur les banquiers centraux qui poursuivent leur mouvement de relèvement des taux. Le Stoxx 600 progresse de 2,4% sur le mois tandis que le taux souverain allemand à 10 ans est resté quasiment inchangé.

Après la déroute du mois de mars (-11,5%), les foncières cotées rebondissent de près de 6%. Bien que les bonnes nouvelles sur le secteur tardent à arriver, les niveaux de valorisation historiquement bas apparaissent comme un soutien technique. Les résultats publiés ont également permis de calmer les craintes et écarter les scénarios les plus pessimistes, même si l'on constate globalement une baisse des valorisations et une hausse des rendements immobiliers. Le secteur des matériaux de construction a en revanche marqué le pas en avril malgré des résultats du 1^{er} trimestre de bonne facture. Les analystes anticipent déjà un ralentissement de la construction au niveau mondial et une baisse des commandes à partir du 2nd semestre.

A noter que le titre UPONOR OYJ, qui représente 4% du portefeuille, a fait l'objet d'une tentative d'OPA de la part du belge ALIAXIS, une offre qui fait impliquer une prime de plus de 40% par rapport au cours de bourse de la veille. L'OPA a pour l'instant été rejetée par l'équipe dirigeante ainsi que le principal actionnaire.

Caractéristiques des 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
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

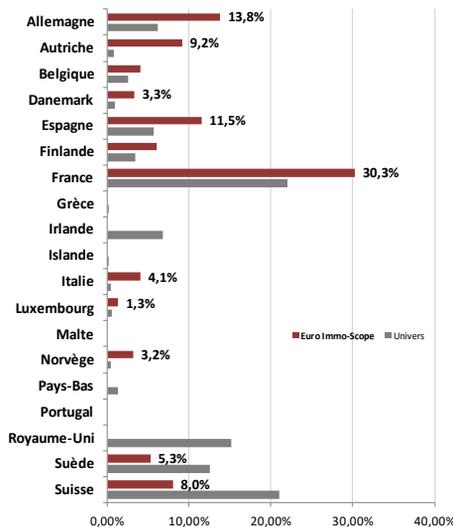
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Avertissement

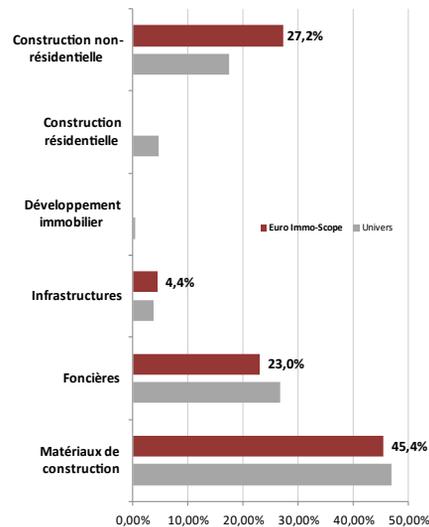
Document non contractuel. Ce document a pour objectif d'informer le lecteur de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPCVM concerné. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés pour l'investisseur (DICI). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise 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 28/04/2023)

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Principaux Contributeurs sur le mois

UPONOR
VONOVIA SE
EIFFAGE

1,47%
0,77%
0,72%

Principaux détracteurs sur le mois

DIC ASSET AG	-0,40%
SIKA AG-REG	-0,27%
DECEUNINCK	-0,14%

Concentration du portefeuille

5 premières valeurs	34,5%
10 premières valeurs	55,5%
20 premières valeurs	81,9%
Cash	9,6%
Nombre de lignes	28

Principales positions (poids)

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	8,7%
EIFFAGE	8,6%
SIKA AG-REG	7,1%
WIENERBERGER AG	5,5%
VEIDEKKE ASA	4,6%

Indicateurs de risque (par rapport à l'indice)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	21,8%	18,9%	20,2%
Volatilité de l'indice	28,8%	22,6%	22,8%
Beta	0,69	0,73	0,80
Alpha	5,4%	5,0%	2,3%
Indice de corrélation	0,91	0,88	0,90
Tracking Error	12,9%	10,8%	9,7%
Ratio de Sharpe	-0,75	0,08	-0,10
Ratio d'information	1,19	0,57	0,35

Caractéristiques du portefeuille

P/E Ratio	15,15
P/B Ratio	1,16
EV/EBITDA 12 mois	9,85
Rendement boursier	3,28%
Dettes/Fonds propres	1,15