

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 : 1 265,42 €
 (au 31/05/2021) P3 : 1 825,89 €
 I1 : 562 829,64 €

Actif net total (en millions d'€) 3,20 €
 (au 31/05/2021)

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

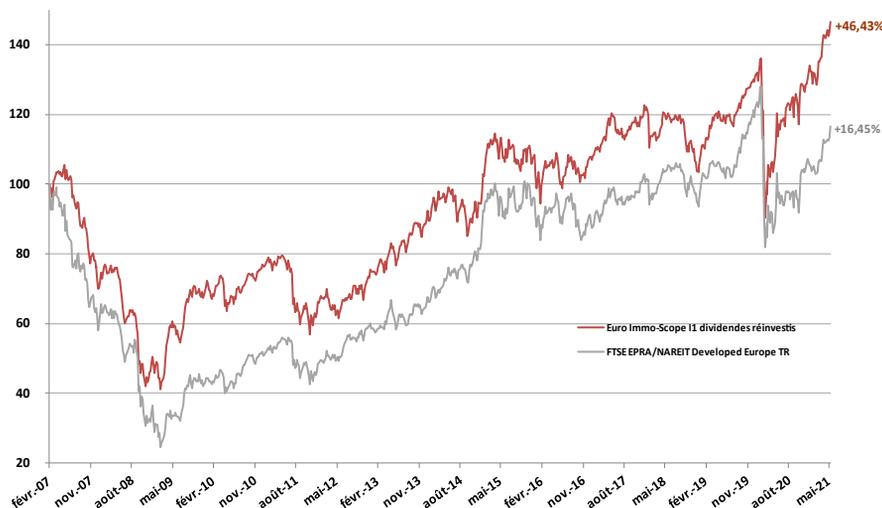
Commissaire aux comptes : Mazars

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

Commissions de souscription : 3% max

Commissions de rachat : 0%

Evolution du fonds au 31/05/2021 (Base 100 au lancement de la part le 23/02/2007)



Performances du fonds au 31/05/2021

	Depuis le 23/02/07	YTD	12 mois	6 mois	3 mois	1 mois	2020	2019	2018	2017	2016
Euro Immo-Scope Part I1 dividendes réinvestis	46,43%	12,53%	30,55%	14,43%	13,99%	3,29%	0,43%	25,25%	-13,58%	11,54%	-0,94%
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Total Return	16,45%	8,53%	24,57%	12,63%	12,91%	3,98%	-10,74%	28,51%	-8,49%	12,43%	-5,28%

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions sont à nouveau dans le vert au mois de Mai (+2,6% pour le Stoxx 600), grâce à un environnement économique favorable et une situation sanitaire qui s'améliore dans les pays développés. L'inflation grimpe (hausse des prix à la consommation, des coûts de la construction...) reste cependant un élément d'inquiétude, mais les banques centrales réussissent pour l'instant à maintenir la stabilité sur les marchés des taux et évoquent un effet de rattrapage, après plusieurs mois d'inflation quasi nulle.

L'immobilier coté, qui accusait au 31 mars un retard de performance de plus de 8% depuis le début de l'année par rapport aux indices généraux, a rattrapé la moitié de cet écart en 2 mois, à la faveur de la levée progressive des restrictions de déplacements (les chiffres de fréquentation dans les centres commerciaux depuis leur réouverture sont très encourageants) mais également d'un regain de dynamisme sur le marché de l'investissement (transactions sur le marché physique des bureaux et de la logistique, OPA de près de €20Mds de Vonovia sur Deutsche Wohnen). Les matériaux de construction sont également très performants en bourse grâce à la reprise du cycle économique et à la hausse des prix des matériaux, qui compense l'inflation des coûts des matières premières.

Sur le mois, Euro Immo-Scope surperforme son univers (+3,8% contre 3,4% de performance théorique), en grande partie grâce à la forte progression des foncières résidentielles allemandes mais également celle des foncières de bureaux (+7,4% pour Fabege, +7,3% pour Gecina).

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 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 : LBPEI1 FP
Catégorie Morningstar :	Immobilier - Indirect Europe

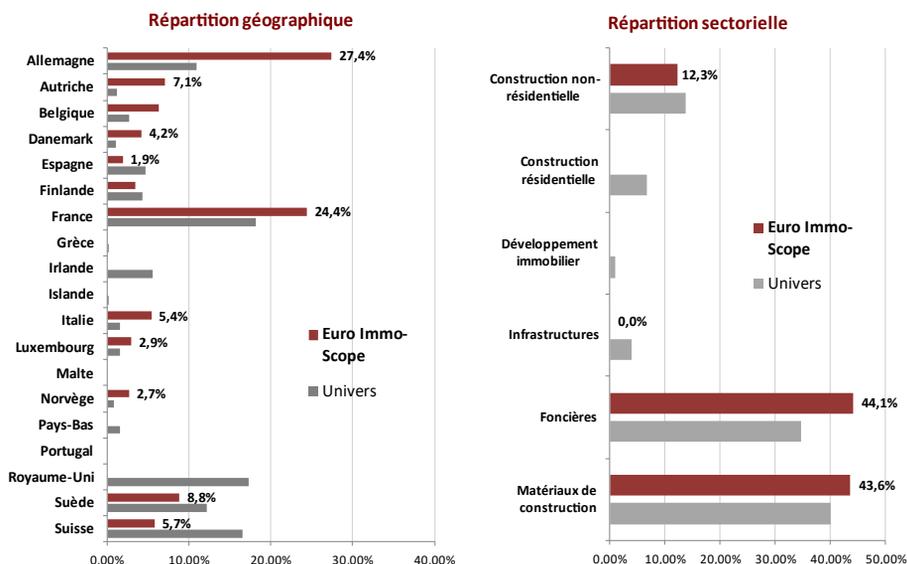
Profil de risque et de rendement

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 31/05/2021)



Principaux Contributeurs sur le mois

DEUTSCHE WOHNEN	0,87%
LEG IMMOBILIEN SE	0,40%
ROCKWOOL	0,37%

Principaux détracteurs sur le mois

VONOVIA	-0,54%
ACS	-0,12%
SOMFY	-0,11%

Concentration du portefeuille

5 premières valeurs	31,3%
10 premières valeurs	52,6%
20 premières valeurs	81,9%
Cash	5,2%
Nombre de lignes	30

Principales positions (poids)

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	7,4%
VONOVIA SE	7,2%
DEUTSCHE WOHNEN SE	5,8%
SIKA AG-REG	5,5%
LEG IMMOBILIEN SE	5,5%

Indicateurs de risque (par rapport à l'indice)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	17,7%	21,0%	17,9%
Volatilité de l'indice	19,4%	22,3%	19,2%
Beta	0,77	0,86	0,84
Alpha	10,9%	2,7%	1,9%
Indice de corrélation	0,85	0,92	0,90
Tracking Error	10,4%	9,0%	8,5%
Ratio de Sharpe	1,71	0,30	0,28
Ratio d'information	0,50	0,23	0,16

Caractéristiques du portefeuille

P/E Ratio	17,68
P/B Ratio	1,64
EV/EBITDA 12 mois	11,45
Rendement boursier	2,82%
Dettes/Fonds propres	0,95