

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 : 1 340,54 €
(au 30/07/2021) P3 : 1 934,29 €
I1 : 596 830,26 €

Actif net total (en millions d'€) 3,43 €
(au 30/07/2021)

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

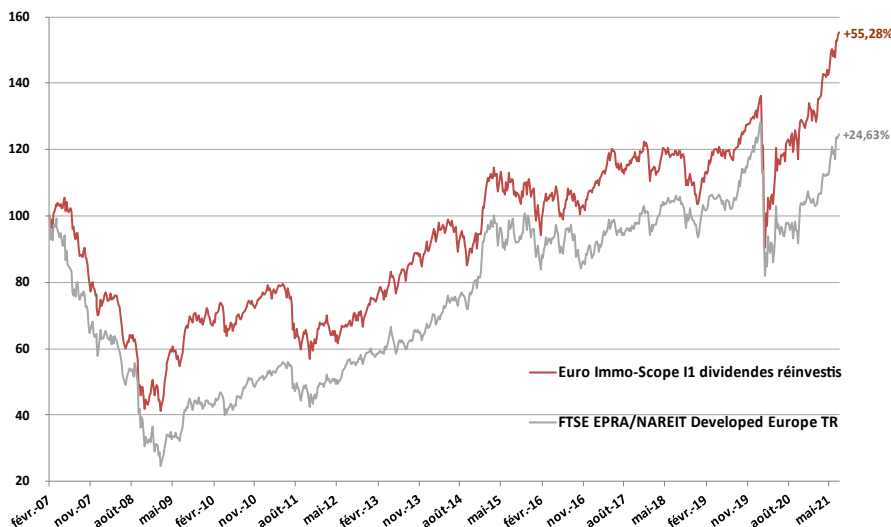
Commissaire aux comptes : Mazars

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

Commissions de souscription : 3% max

Commissions de rachat : 0%

Evolution du fonds au 30/07/2021 (Base 100 au lancement de la part le 23/02/2007)



Performances du fonds au 30/07/2021

	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	55,28%	19,33%	33,22%	20,66%	9,53%	4,96%	0,43%	25,25%	-13,58%	11,54%	-0,94%
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Total Return	24,63%	16,15%	30,67%	19,41%	11,28%	6,54%	-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

En juillet, les marchés actions ont poursuivi leur envolée vers les sommets, l'indice Stoxx 600 enregistrant une progression de +2,1%. Les actions ont été portées par une saison de publications du second trimestre meilleures qu'attendu, alors même que le consensus tablait déjà sur une forte progression des résultats (la comparaison était, il faut le dire, très favorable par rapport à un Q2 2020 marqué par un confinement strict). Sur le plan macroéconomique, la rapide propagation du variant Delta fait peser un risque sur la poursuite de la reprise économique, et remet ainsi en cause le caractère durable de l'inflation : les taux d'intérêt baissent (la taux 10 ans allemand baisse d'un quart de point et passe à -0,46%).

Euro Immo-Scope progresse de +5% juin contre +4,1% pour son univers d'investissement. Le fonds surperforme dans les secteurs des foncières (+6,3% contre +5,9%) et des matériaux de construction (+6,9% contre +5,5%). Il est en revanche pénalisé dans la construction (-0,8% contre +0,2%) par le titre VINCI, qui voit la reprise du trafic dans ses aéroports à nouveau s'éloigner par la résurgence du covid 19.

Concernant les valeurs du portefeuille, il est à noter la belle performance (+15%) du titre ALSTRIA, les rumeurs faisant état d'un intérêt de la part du géant canadien BROOKFIELD pour la foncière allemande de bureaux. Durant le mois, nous avons renforcé notre position dans le suédois INWIDO, leader européen des solutions pour portes et fenêtres produites en bois, respectueuses de l'environnement, et qui permettent d'améliorer l'efficacité énergétique des bâtiments.

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 : LBPEI1 FP
Catégorie Morningstar :	Immobilier - Indirect Europe

Profil de risque et de rendement

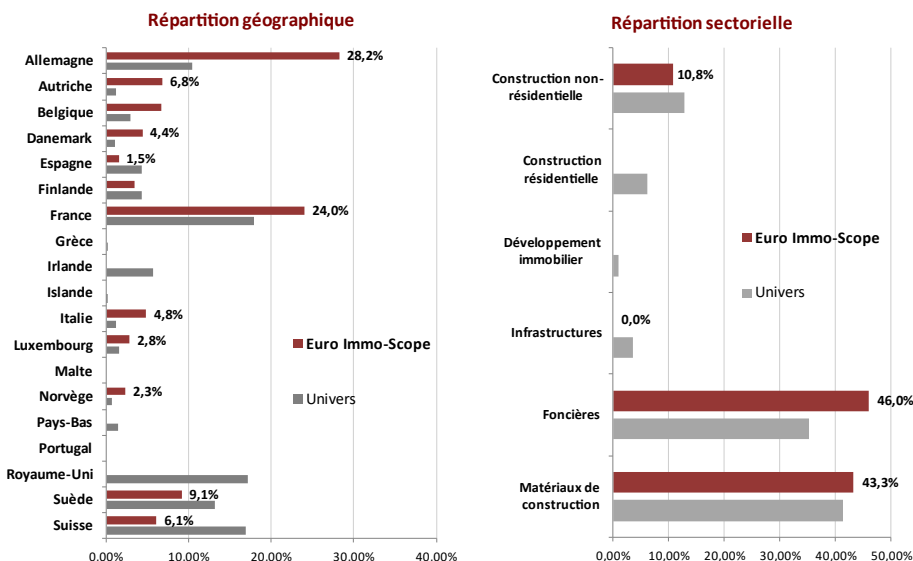
A risque plus faible ← Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé → A risque plus élevé

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 30/07/2021)



Principaux Contributeurs sur le mois

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,66%
LEG IMMOBILIEN SE	0,58%
WAREHOUSES DE PAUW	0,54%

Principaux détracteurs sur le mois

VEIDEKKE	-0,09%
ACS	-0,03%
VINCI	-0,03%

Concentration du portefeuille

5 premières valeurs	31,8%
10 premières valeurs	53,2%
20 premières valeurs	81,5%
Cash	4,7%
Nombre de lignes	30

Principales positions (poids)

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	7,6%
VONOVIA SE	7,4%
SIKA AG-REG	5,8%
LEG IMMOBILIEN SE	5,7%
DEUTSCHE WOHNEN SE	5,4%

Indicateurs de risque (par rapport à l'indice)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	14,9%	21,1%	17,7%
Volatilité de l'indice	14,9%	22,6%	19,1%
Beta	0,79	0,85	0,83
Alpha	8,2%	3,2%	2,6%
Indice de corrélation	0,79	0,92	0,90
Tracking Error	9,6%	9,1%	8,5%
Ratio de Sharpe	2,20	0,40	0,40
Ratio d'information	0,18	0,25	0,21

Caractéristiques du portefeuille

P/E Ratio	14,35
P/B Ratio	1,68
EV/EBITDA 12 mois	11,07
Rendement boursier	2,94%
Dettes/Fonds propres	0,92