EURO IMMO-SCOPE

Rapport mensuel de gestion : Juin 2021

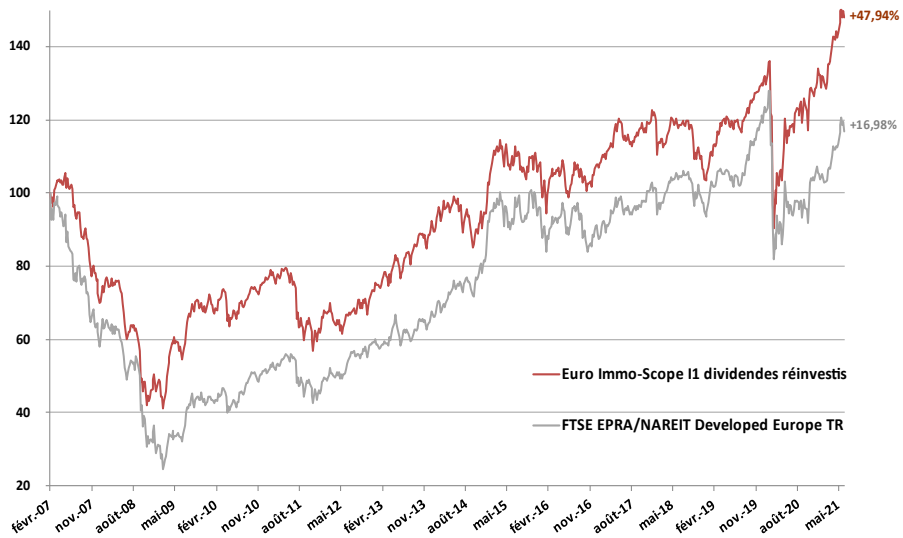
Objectif de gestion

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 : (au 30/6/2021)	**P1 :**	1 277,81 €
	P3 :	1 843,77 €
	I1 :	568 622,39 €
Actif net total (en millions d'€) (au 30/6/2021)		3,26 €
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 30/06/2021 (Base 100 au lancement de la part le 23/02/2007)



Performances du fonds au 30/06/2021

	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	47,94%	13,69%	28,02%	13,69%	8,56%	1,03%	0,43%	25,25%	-13,58%	11,54%	-0,94%
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Total Return	16,98%	9,02%	23,94%	9,02%	9,57%	0,45%	-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 ont une nouvelle fois enregistré une performance positive au mois de juin (+1,5% pour le Stoxx 600), grâce à des indicateurs économiques toujours bien orientés et des banques centrales qui insistent sur le caractère transitoire de l'accélération récente de l'inflation. Ce discours rassurant permet aux marchés obligataires de se détendre (-13 points de base sur le 10 ans américain).

Euro Immo-Scope affiche une performance de 1,2% en juin contre -0,1% pour son univers d'investissement. Le secteur des matériaux de construction poursuit sa progression, profitant de la thématique de la rénovation des bâtiments/réduction de l'empreinte carbone. Les entreprises du secteur ont également démontré durant ce premier semestre leur capacité à faire passer des hausse de prix, ce qui leur permet de faire mieux que compenser la hausse du coût des matières premières. Cette dernière pèse en revanche sur les marges des entreprises de construction, dont le pricing power est moins évident. Le foncières ont pour leur part évolué en ordre dispersé : les segments défensifs tels que le résidentiel ou la logistique ont monté, tandis que l'immobilier de commerce a fortement baissé, pénalisé par la recrudescence des contaminations liées au variant delta du Covid-19, et les craintes de voir les autorités imposer de nouvelles mesures restrictives.

Concernant les valeurs du portefeuille, nous notons la très belle progression du titre Société Foncière Lyonnaise (+43%) à la suite de l'annonce par Colonial, actionnaire majoritaire à 83%, de son offre publique sur le reste du capital.

EURO IMMO-SCOPE

Rapport mensuel de gestion : Juin 2021

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 :	LBPEII1 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

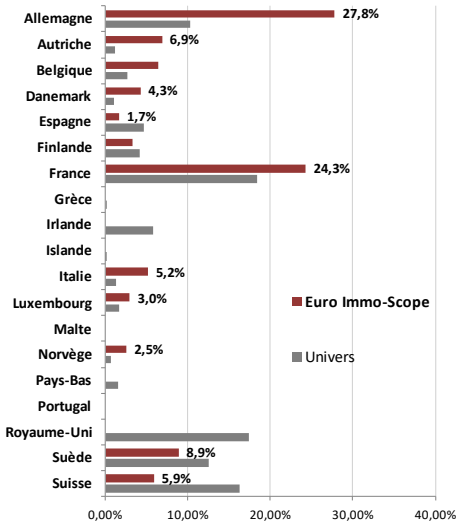
1	2	3	4	5	**6**	7

Avertissement

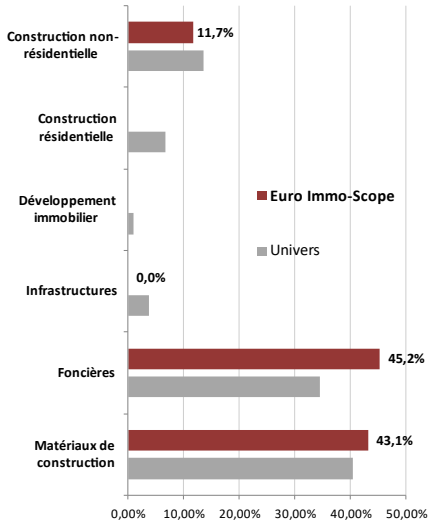
Document non contractuel. Ce document a pour objectif d'informer le lecteur de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPCVM concerné. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clefs pour l'investisseur (DICI). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise 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 30/06/2021)

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Principaux Contributeurs sur le mois

VONOVIA	0,50%
FONCIERE LYONNAISE	0,36%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,29%

Principaux détracteurs sur le mois

BUZZI UNICEM	-0,25%
VEIDEKKE	-0,19%
VINCI	-0,11%

Concentration du portefeuille

5 premières valeurs	31,6%
10 premières valeurs	52,8%
20 premières valeurs	81,2%
Cash	6,0%
Nombre de lignes	30

Principales positions (poids)

VONOVIA SE	7,5%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	7,3%
SIKA AG-REG	5,7%
DEUTSCHE WOHNEN SE	5,6%
LEG IMMOBILIEN SE	5,5%

Indicateurs de risque (par rapport à l'indice)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	14,7%	21,0%	17,8%
Volatilité de l'indice	14,4%	22,4%	19,1%
Beta	0,79	0,86	0,83
Alpha	7,7%	3,5%	2,6%
Indice de corrélation	0,78	0,92	0,90
Tracking Error	9,7%	9,0%	8,5%
Ratio de Sharpe	1,68	0,34	0,39
Ratio d'information	0,34	0,32	0,20

Caractéristiques du portefeuille

P/E Ratio	17,42
P/B Ratio	1,62
EV/EBITDA 12 mois	11,29
Rendement boursier	3,11%
Dettes/Fonds propres	0,95