

## 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 : 1 437,84 €  
(au 30/04/2026) P3 : 2 099,35 €

Actif net total (en millions d'€) : 0,95 €  
(au 30/04/2026)

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

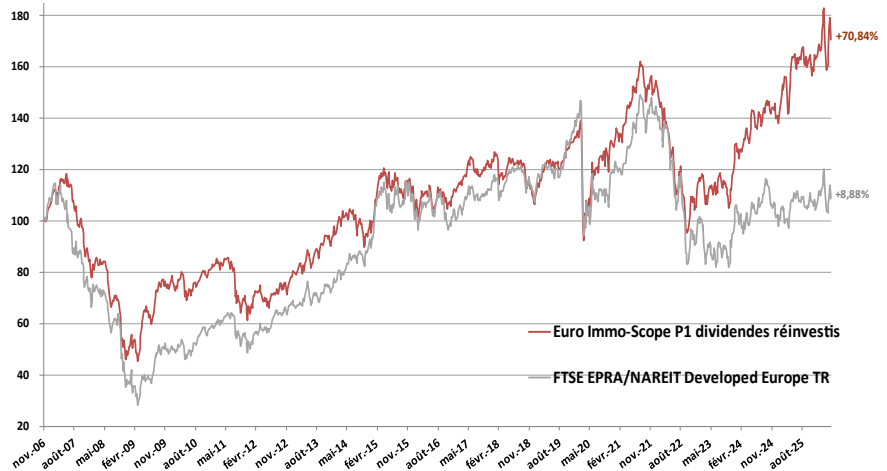
Commissaire aux comptes : Mazars

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

Commissions de souscription : 3% max

Commissions de rachat : 0%

## Evolution du fonds au 30/04/2026 (Base 100 au lancement de la part le 10/11/2006)



## Performances du fonds au 30/04/2026

	Depuis le 10/11/06	YTD	12 mois	6 mois	3 mois	1 mois	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Euro Immo-Scope Part P1 dividendes réinvestis</b>	<b>70,84%</b>	<b>3,12%</b>	<b>8,68%</b>	<b>6,35%</b>	<b>2,00%</b>	<b>6,13%</b>	<b>17,51%</b>	<b>8,29%</b>	<b>23,68%</b>	<b>-31,94%</b>	<b>16,85%</b>
<b>FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Total Return</b>	<b>8,88%</b>	<b>0,63%</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,32%</b>	<b>-2,77%</b>	<b>5,45%</b>	<b>5,82%</b>	<b>-3,56%</b>	<b>16,34%</b>	<b>-37,04%</b>	<b>17,55%</b>

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

## Commentaire de gestion

Après la correction du mois de mars consécutive au déclenchement de la guerre dans le Golfe, les marchés actions rebondissent - +5,4% pour le Stoxx 600 - sur fonds de cessez-le feu entre américains et iraniens. Ce rebond reste toutefois aussi fragile que le cessez-le-feu, les cours du Brent (pétrole de la mer du Nord) oscillant autour de 100\$, loin des 60\$ de début d'année. Le maintien de la fermeture de la circulation dans le détroit d'Ormuz fait craindre un ralentissement net de l'économie mondiale ainsi qu'une accélération de l'inflation. Les taux d'intérêt remontent fortement, aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe.

Sur le plan sectoriel, les matériaux de construction, plus exposés à la croissance mondiale, ont surperformé en avril (+8,5%). Les foncières rebondissent également (+4,8%) malgré des taux qui remontent. A l'inverse, le secteur des infrastructures, en particulier les aéroports, recule (-6%) à cause des craintes liées à la hausse du prix du kérosène, certaines compagnie aériennes annulant déjà des milliers de vols.

En Avril, Euro Immo-Scope progresse de 6,2% contre 5,5% pour l'indice EPRA/NAREIT Europe Développée et +5,9% pour l'univers d'investissement du fonds\*.

\*L'Univers d'investissement du fonds est élaboré annuellement par la société de gestion. Il est constitué des titres entrant dans le périmètre d'investissement du fonds. Ses performances sont calculées hors frais de gestion

## Caractéristiques du fonds

<b>Valorisation :</b>	Quotidienne
<b>Cut-off :</b>	10h30
<b>Horizon de placement recommandé :</b>	5 ans
<b>Pays de commercialisation :</b>	France Luxembourg
<b>Ticker Bloomberg :</b>	P1 : LBPEISR FP P3 : LBPEIP3 FP
<b>Catégorie Morningstar :</b>	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

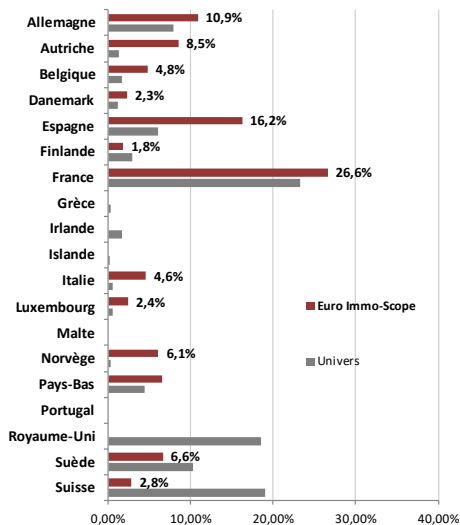
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Avertissement

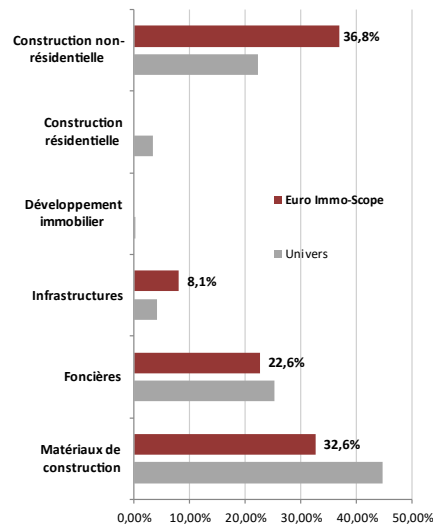
Document non contractuel. Ce document a pour objectif d'informer le lecteur de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPCVM concerné. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés pour l'investisseur (DICI). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise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

## Analyse du portefeuille (au 30/04/2026)

### Répartition géographique



### Répartition sectorielle



### Principaux contributeurs à la hausse sur le mois

ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	0,99%
LEGRAND SA	0,93%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	0,46%

### Principaux détracteurs sur le mois

AENA	-0,25%
INWIDO AB	-0,15%
FRAPORT AG	-0,07%

### Concentration du portefeuille

5 premières valeurs	30,9%
10 premières valeurs	53,8%
20 premières valeurs	85,4%
Cash	4,8%
Nombre de lignes	26

### Principales positions (poids)

FERROVIAL SE	6,9%
LEGRAND SA	6,7%
VEIDEKKE ASA	6,1%
EIFFAGE	5,9%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	5,3%

### Indicateurs de risque (par rapport à l'indice)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	16,3%	15,4%	17,0%
Volatilité de l'indice	15,3%	18,6%	20,7%
Beta	0,79	0,60	0,66
Alpha	6,2%	9,6%	4,7%
Indice de corrélation	0,74	0,72	0,81
Tracking Error	11,4%	13,1%	12,2%
Ratio de Sharpe	0,35	0,75	0,07
Ratio d'information	0,56	0,63	0,53

### Caractéristiques du portefeuille

PER estimé 12 mois	13,95
P/B Ratio	1,47
EV/EBITDA 12 mois	9,6
Rendement boursier	3,3%
Dettes/Fonds propres	1,07