

Les ordres sont centralisés chez le dépositaire tous les jours (J) avant 17h00 et sont exécutés le premier jour ouvré suivant sur la valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de bourse de J et publiée à J+1.

OCTOBRE

2020



Xavier du Terrail



Alain du Brusle

RAPPORT DE GESTION

Le Marché :

L'accélération de la circulation du virus et les mesures sanitaires en Europe, ont occulté le rebond de l'activité économique aux Etats unis et surtout en Chine.

Les foncières cotées ont souffert des risques que les fermetures administratives font peser sur le rebond de l'activité.

Enfin les résultats du 3e trimestre sont attendus pour évaluer la normalisation de l'activité après le 1e confinement et les évolutions des valeurs d'expertise des actifs immobiliers.

Le Fonds :

Au cours du mois d'octobre, des cessions sur les trop petites pondérations du portefeuille (les foncières de bureaux NSI aux Pays Bas ou Fabège en Suède) et quelques allègements sur les foncières de commerce (URW, Klépierre), après leur rebond, ont été effectués.

Les foncières de spécialités belges (Montea dans la logistique ou Xior dans les résidences étudiantes) et la foncière de logements allemande Grand City, en retard sur son secteur, ont été renforcées.

Nos Perspectives :

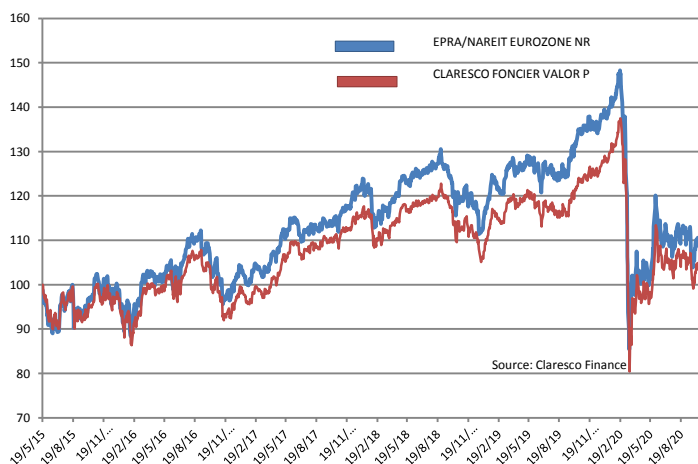
La politique de taux d'intérêt bas devrait être durablement prolongée, profitant à l'immobilier après la fin des incertitudes. Les rendements des dividendes des foncières cotées, en particulier en France, devraient rester à un niveau élevé.

Les décotes de 30% en moyenne, affichées par les foncières cotées par rapport aux prix de l'immobilier physique et surtout de l'immobilier papier, devraient entraîner progressivement des arbitrages en leur faveur.

PERFORMANCES

	ClareSCO Foncier Valor	Indice de Réf	Vol Fonds*	Vol Indice*
1M	-5,9%	-5,9%	21,0%	21,9%
3M	-7,5%	-7,1%	19,9%	21,1%
YTD	-24,7%	-26,5%	32,1%	33,6%
1 an	-22,7%	-25,2%	29,5%	30,9%
2 ans	-15,0%	-15,5%	22,2%	23,4%
3 ans	-13,9%	-12,7%	19,0%	20,1%
5 ans	-4,0%	-1,1%	17,1%	18,2%

* Volatilité Annualisée



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Le fonds a été lancé le 8 juillet 2016 à l'issue d'une opération juridique qui a pris la forme d'une fusion-absorption du fonds français par le compartiment de la SICAV équivalent (et présentant la même dénomination) créé pour l'occasion. Il a donc été créé dans la continuité du fonds français historique et le calcul de la valeur liquidative se poursuit avec des règles de valorisation comparables. Les cas échéant, les valeurs liquidatives et les performances couvrant les périodes antérieures qui peuvent vous être présentées se rapportent donc aux performances du fonds français absorbé, et à la classe d'action (ou part) correspondante. La structure des coûts et des frais du fonds français absorbé est légèrement différente de la structure des coûts et des frais du nouveau compartiment. Plus d'information auprès de la société de gestion sur simple demande.

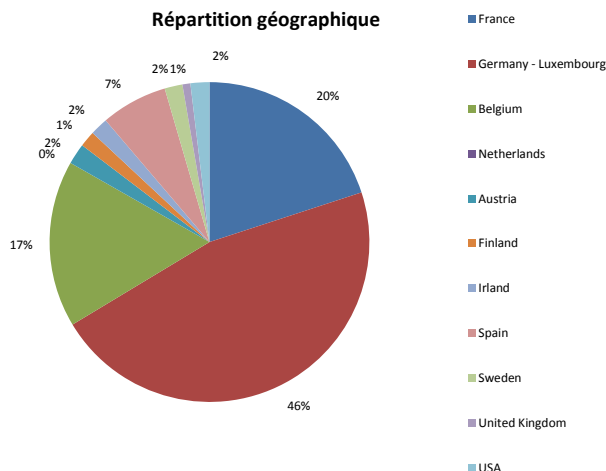
DETAILS DU PORTEFEUILLE

Valeur liquidative au 30/10/2020	96,11€
Actif total	35,6M€
Part investie en actions	99,9%
Titres en portefeuille (actions)	41
Poids des 10 plus grosses lignes	57%
Rendement moyen (%)	4,3%
PER 2020 (PF investi, valeurs PE>0)	17,1x

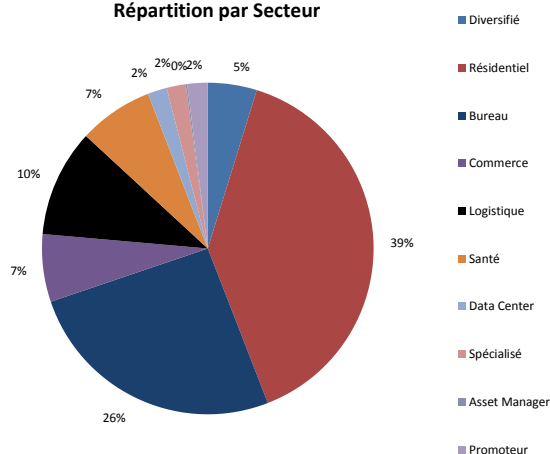
10 Principales Lignes du Portefeuille

Deutsche Wohnen	10%	Aroundtown	4,5%
Vonovia	9,8%	Cofinimmo	3,5%
Leg Immobilien	8,0%	ADO Properties	3,4%
Gecina	6,8%	Unibail	3,1%
WDP-SICAFI	5,1%	Aedifica	3,1%

Répartition géographique



Répartition par Secteur



STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

FONCIER VALOR est un FCP actions des pays de la Zone Euro, spécialisé sur le secteur de l'immobilier coté.

Le portefeuille est investi en permanence à plus de 75% en actions de sociétés ayant un statut de foncières (SIIC/REIT) cotées.

FONCIER VALOR vise à surperformer sur la durée de placement recommandée de 5 ans son Indicateur de Référence dividendes nets réinvestis (indice EPRA EUROZONE CAPPED NR).

INFORMATIONS GENERALES

- Catégorie du fonds : Fonds d'Investissement à Vocation Générale
- Durée minimale d'investissement recommandée : 5 ans
- Affectation des résultats : Capitalisation
- Valorisation : Quotidienne (calculée au cours de clôture)
- Profil de risques et de rendement : 1 2 3 4 5 **6** 7
- Commission de surperformance (Parts P-DP-I-DI) : 20% de la surperformance par rapport à son indice de référence EPRA EUROZONE CAPPED NR
- Droit d'entrée : Néant
- Droit de sortie : 1,0% max (0 acquis au fonds)
- Frais de gestion annuel : 2,40% TTC
- Dépositaire : CACEIS Luxembourg
- Code ISIN : LU1379104976

Les détentions inférieures à 5% du capital et des droits de vote des Sociétés d'Investissement Immobilier Cotées (SIIC) sont exonérées de l'assiette de l'Impôts sur la Fortune Immobilière (IFI).

Nous ne sommes pas en mesure de déterminer votre pourcentage de détention sur ce type de structures, nous vous invitons donc à déterminer si votre foyer fiscal bénéficie ou non de ces cas d'exemption.

Si vous détenez une position proche de 5% dans une foncière cotée (SIIC), nous sommes en mesure de vous fournir sur simple demande, le détail du portefeuille.