

Équipe de gestion

Selim EL MAAOUI

Juliette DE MONTETY

Nader BEN YOUNES

COMMENTAIRE DE GESTION

Un mois de novembre en forte hausse pour les marchés actions (MSCI Europe +6,4%), encouragés par la détente sur les taux (baisse de -60bps du 10ans US). Le ralentissement de l'inflation renforce en effet l'idée selon laquelle les banques centrales en ont fini avec le cycle de resserrement monétaire. Sans surprise, les secteurs à durée longue et les cycliques surperforment : technologies (+15%) immobilier (+15%), construction (+12%) et industrie (+12%) sont loin devant l'énergie, (+1%), l'alimentation (+2%) ou la santé (+2%). Le secteur immobilier surperforme donc sur le mois (FTSE EPRA Nareit +13,9%), boosté par les mouvements de taux d'intérêts. Tous les sous-segments et toutes les géographies sont en hausse avec une surperformance notable la Suède (Balder +35%, Nyfosa +34%, Castellum +24%). A noter que l'appel au marché accélère avec sept augmentations de capital en novembre, menées par Shurgard (300m eur), Atenor (161m eur), Sagax (2,1md sek), Sirius (145m gbp), Montea (126m eur), Warehouse de Pauw (300m eur) et Swedish Logistic Property (500m sek). Les positions Vonovia et Balder ont été allégées durant le mois.