

Équipe de gestion

Selim EL MAAOUI

Juliette DE MONTETY

Nader BEN YOUNES

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions continuent leur ascension en mars (MSCI Europe +3,9%), 5ème mois consécutif de hausse, portés par la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire des banques centrales. Le risque sur la croissance passe en arrière-plan mais les marchés deviennent plus prudents face au risque sur l'inflation, privilégiant les secteurs cycliques à la consommation. Ainsi la distribution non alimentaire (+14%), les banques (+11%), l'immobilier (+8%), les matières premières (+7%) et l'énergie (+7%) dominent le classement, loin devant les loisirs (-1%), la distribution alimentaire (0%) et les biens de consommations (0%). Le secteur immobilier surperforme donc en mars (FTSE EPRA Nareit +8,5%) aidés par le léger recul des taux longs. Tous les segments évoluent en forte hausse sur le mois. Les valeurs allemandes clôturent la saison de résultat 2023 avec des publications mitigées notamment concernant les perspectives pour 2024. Nous continuons à renforcer le segment logistique durant le mois via Argan, et LondonMetric ainsi que les résidences étudiants (Unite) au détriment du bureau (Fabège, Castellum, Colonial, Gecina, Great Portland...).