

Équipe de gestion

Selim EL MAAOUI

Juliette DE MONTETY

Nader BEN YOUNES

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions clôturent le mois de septembre en légère baisse (MSCI Europe -0,4%). Le début de mois est mal orienté après la publication de données macros décevantes sur la production en Europe et aux US ainsi que sur la consommation en Chine. Le marché a néanmoins rebondi avec l'action synchronisée des banques centrales : la BCE a décidé de baisser ses taux directeurs de 25bps, suivie par la Fed (-50bps) quelques jours plus tard, puis par la Chine qui a annoncé des mesures importantes de soutien à l'économie. Dans ce contexte les secteurs cycliques, à l'exception de l'auto pénalisée par de nombreux avertissement sur les résultats, reprennent quelques couleurs : les matières premières (+9%), la distribution non alimentaire (+5%), les loisirs (+5%) sont loin devant la santé (-6%), l'automobile (-6%) et l'énergie (-6%).

Le secteur immobilier surperforme en septembre (FTSE EPRA Nareit +4,5%), tiré par l'environnement de taux d'intérêts favorables. Dans la droite lignée du mois précédent, le climat positif a mené à la surperformance des segments à plus fort levier tel que l'immobilier allemand (Vonovia +5%, TAG +12%, Aroundtown +22%) et l'immobilier nordique (Balder +11%, Fabega +11%) au détriment de la logistique (Montea -4%, Argan -3%, WDP -1%). Concernant les mouvements, Cofinimmo, Aedifica, British Land, CA Immo et Colonial ont été allégés en fin de mois.