

Commentaire de gestion

En novembre, l'élection de Donald Trump a finalement largement stimulé les marchés, avec une hausse de plus de 5 % du S&P 500. On observe également une solide performance des obligations d'entreprises ainsi qu'un dollar qui se renforce contre euro et autres devises asiatiques. Toutefois, les premières annonces politiques, notamment sur les droits de douane et l'immigration, soulèvent des inquiétudes quant à leurs effets inflationnistes et sur l'emploi. En Europe, les incertitudes politiques et économiques persistent. En plus des pressions provenant d'outre-Atlantique, l'éclatement de la coalition au pouvoir en Allemagne renforce le risque d'élections anticipées, pesant sur le sentiment économique. En France, les problématiques budgétaires placent la dette et les actions des entreprises domestiques sous pression.

Dans ce contexte, les actifs risqués, notamment les actions américaines et le crédit high yield, restent attractifs, soutenus par une croissance économique toujours robuste aux États-Unis. Nous conservons donc une exposition aux actions internationales, en particulier américaines, tout en conservant une allocation importante sur l'obligataire pour bénéficier de l'environnement de baisse de taux.

Historique des performances mensuelles

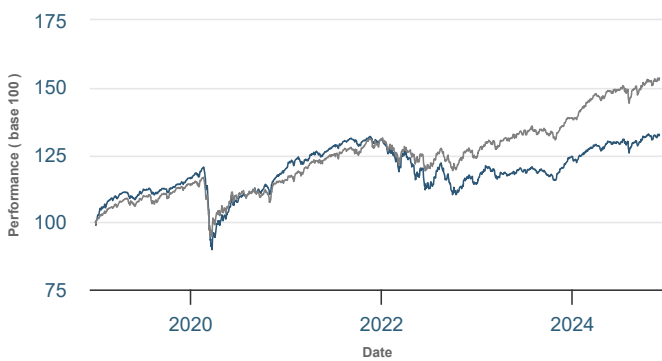
Année	Jan.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Profil Harmonie	Bench
2024	0.03%	1.74%	1.75%	-1.18%	1.29%	0.01%	0.84%	0.18%	1.04%	-0.83%	1.60%		6.60%	10.69%
2023	4.34%	-0.16%	-0.45%	-0.66%	0.46%	1.09%	0.89%	-0.85%	-1.61%	-1.29%	4.17%	2.88%	8.93%	12.03%
2022	-2.91%	-2.39%	1.02%	-2.96%	-1.48%	-6.01%	6.02%	-2.19%	-5.19%	2.50%	3.40%	-2.47%	-12.57%	-5.08%
2021	0.84%	0.46%	2.14%	1.31%	0.26%	1.59%	0.65%	1.43%	-1.32%	1.07%	-0.81%	1.01%	8.93%	12.74%
2020	0.47%	-3.97%	-14.49%	6.40%	3.47%	2.25%	1.20%	2.15%	0.11%	-1.18%	6.15%	2.39%	3.24%	1.79%
2019	5.63%	2.60%	0.85%	1.57%	-2.36%	2.44%	0.84%	-0.52%	0.83%	0.51%	1.67%	1.22%	16.17%	13.66%

Principales positions

Fonds Actions		Fonds Mixte		Fonds Obligations	
LAZARD SMALL CAPS EURO-R	3%	SANSO CONVICTIONS ESG - P	6%	CPR 7-10 EURO	5%
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY - JA	2%			R EURO CREDIT	15%
GAY LUSSAC MICROCAPS EUROPE-P	3%			TAILOR CREDIT RENDEMENT CIBLE - C	15%
MONETA MULTI CAPS	5%			OBJECTIF DURABLE 2026 A	14%

Performance

Evolution récente de la performance du profil Harmonie



Profil	Performance mensuelle
DPAM B-EQT NEWGEMS SSTBLE -L	7.05%
SANSO SMART CLIMATE-R	6.80%
BNP PARIBAS AQUA-CL ACC EUR	5.12%
COMGEST MONDE	3.55%
CPR 7-10 EURO	2.39%
MAXIMA-A	1.73%

SRI:



	Novembre 2024	1 an	3 ans	5 ans	Perf. annualisée depuis création	
Profil Harmonie	1.60%	6.60%	9.67%	2.05%	15.55%	4.89%
Indice de référence	1.90%	10.69%	12.76%	19.54%	35.87%	7.52%

1 an	Profil Harmonie	Indice de référence
Sharpe	0.99	1.48
Volatilité	5.29%	5.64%
Drawdown	- 3.97%	- 4.36%

Frais de Gestion	Frais Administratif
0.40 %	0.00 %