

LA LETTRE TRIMESTRIELLE

UNE PUBLICATION D'ONLY FINANCE



PERFORMANCES (NETTES DE FRAIS) DE NOS PRINCIPAUX PORTEFEUILLES EN 2021 ET 2022 (AU 31/12/2022)

	2021	2022
Dynamique :	+23,6%	-13,1%
Équilibré :	+9,1%	-15,7%
Prudent :	+3,6%	+1,4%
ESG* :	+22,8%	-16,0%
Thématiques :	+24,9%	-14,7%

A comparer avec les performances des principaux indices mondiaux en 2022 (au 31/12/2022)

S&P 500 :	-19,4%	Nasdaq :	-33,1%
EuroStoxx 50 :	-11,7%	CAC 40 :	-9,3%

*ESG : Environnement Social Gouvernance

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce courriel ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement.

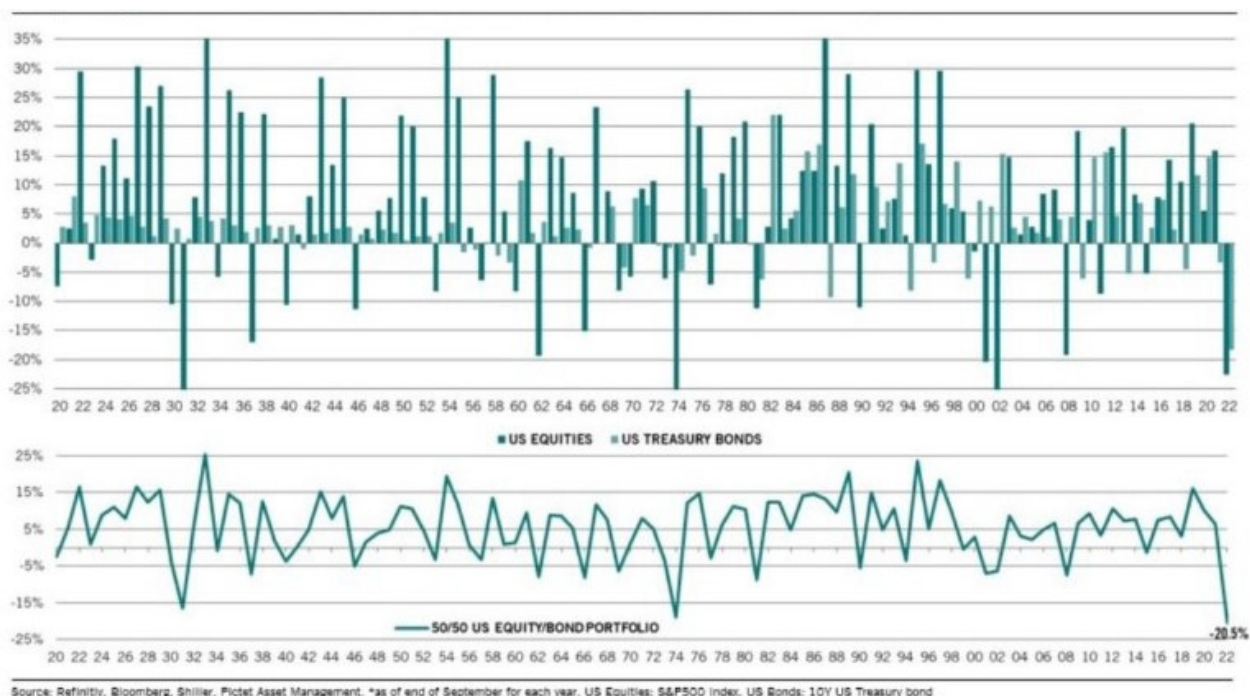
**NOUS VOUS SOUHAITONS TOUS
NOS MEILLEURS VŒUX POUR
CETTE NOUVELLE ANNÉE.**

**QUE 2023 VOIT SE RÉALISER
LES PROJETS QUI VOUS
TIENNENT À CŒUR !**

2022, LA PIRE ANNÉE DEPUIS UN SIÈCLE POUR UN PORTEFEUILLE EQUILIBRÉ !

Écrit par Jean-Baptiste Brette & Fabien Laurenceau

2022 restera une année exceptionnelle, la concomitance d'un bear market (marché baissier) sur les actions et d'une forte remontée des taux d'intérêts, a engendré des performances très négatives sur toutes les classes d'actifs. La pire année depuis un siècle pour les portefeuilles équilibrés (composés à 50% d'actions et 50% d'obligations), comme l'illustre bien le graphique ci-dessous :



Le CAC40 a été, une fois n'est pas coutume, l'arbre qui cache la forêt cette année avec une baisse de seulement 9,5%. Mais l'indice phare de la bourse de Paris représente moins de 3% de la capitalisation boursière mondiale, il ne peut être un indicateur pertinent pour analyser la performance des portefeuilles dont nous accompagnons la gestion. Les allocations d'actifs que nous mettons en place bénéficient d'une diversification bien plus large, que ce soit sur le plan géographique, le plan sectoriel ou au travers des thématiques d'investissement.

Ainsi, même si en 2022 la performance du CAC40 est ressortie parmi les meilleures des principaux indices actions mondiaux, il est préférable, sur un horizon plus long, d'être largement diversifié au sein de son portefeuille. Cette stratégie d'investissement a toujours fait ses preuves au fil du temps.

Inflation & remontée de taux : un cocktail explosif

L'année 2022 avait débuté avec la propagation du variant Omicron et la guerre en Ukraine. Ces deux événements ont aggravé les tensions entre l'offre et la demande, entraînant le retour de l'inflation comme premier sujet de préoccupation des investisseurs. Cette situation a amplifié le chaos sur les chaînes d'approvisionnement et accéléré les tensions sur l'emploi. Les matières premières se sont envolées, en particulier le pétrole et le gaz, nourrissant l'inflation. Il n'en fallait pas plus pour inciter les banques centrales à remonter leurs taux pour tenter de contenir l'accélération des prix et éviter une inflation de second tour avec l'envolée des salaires.

Ainsi, nous avons vécu un véritable krach obligataire, avec une chute de très grande ampleur sur le marché des emprunts d'états et des entreprises (conséquence directe de la remontée des taux). La baisse fût même supérieure à celle que nous avons connue lors de la crise de 2008 (environ 15 à 20%).

Le Nasdaq, l'indice des valeurs technologiques américaines, a connu une baisse de 33% pénalisé par la hausse des taux, mais aussi par la fermeture de la Chine. Rappelons que le Nasdaq avait progressé de 39% en 2019, de 49% en 2020 et de 27% en 2021. Les leaders de la tech américaine ont alimenté la hausse des marchés sur les dernières années et 2022 a constitué une véritable respiration. Des baisses justifiées par la hausse des taux d'intérêts et pour certains acteurs par un essoufflement de la demande.

Ces performances militent pour toujours garder le cap et conserver les principes d'investissement qui guident nos recommandations :

- Ne pas chercher à anticiper les mouvements à court terme (market timing)
- Respecter son horizon d'investissement, c'est une règle d'or qui permet de prendre du recul face à une forte volatilité telle que celle que nous avons connue en 2022
- Investir le plus régulièrement possible et surtout dans les périodes de turbulences. Le temps permet de bénéficier de la force des intérêts composés
- Ne pas surpondérer une zone géographique, un secteur ou une thématique d'investissement
- Les ETF doivent être fortement privilégiés : ils sont moins chers que des OPCVM traditionnels, plus performants et permettent de mieux maîtriser les risques

A défaut de prédire l'avenir, nous pouvons énumérer les principales raisons d'être plus optimistes en ce début d'année 2023 :

- Les marchés financiers ont déjà intégré de nombreuses mauvaises nouvelles : un choc géopolitique majeur, une inflation au plus haut depuis quarante ans, un resserrement monétaire inédit, le moteur de la croissance chinoise qui cale.
- Le pic d'inflation est très probablement derrière nous, comme l'atteste les dernières publications. Les prix du pétrole et du gaz sont revenus à leurs niveaux précédant la guerre en Ukraine, même chose pour le prix des semi-conducteurs. Les anticipations d'inflation par les ménages restent ancrées.
- Nous ne sommes certainement pas loin de la fin de la remontée des taux par la FED, ce qui amènera les marchés financiers à anticiper de futures baisses de taux.
- Les marchés financiers sont liquides et anticipent toujours l'évolution réelle de l'économie. Une faible récession en 2023 est déjà intégrée.
- Les entreprises ont publiés des résultats robustes, leur capacité d'adaptation à ce nouvel environnement est meilleure qu'attendue.
- La consommation des ménages reste globalement solide.
- Cette récession n'est pas classique, le marché de l'emploi est particulièrement tendu.
- La fin de la guerre entre la Russie et l'Ukraine entrainerait un fort rebond des marchés financiers.

L'APPROCHE ONLY FINANCE

Respecter son horizon d'investissement

Les crises sont très fréquentes sur les marchés financiers. En effet, les indices boursiers sont des actifs très liquides, ils réagissent directement aux nouvelles macro et micro-économiques. Néanmoins, à conditions de respecter son horizon d'investissement et d'avoir un portefeuille très diversifié, les actions restent la classe d'actifs la plus performante sur longue période.

Ci-dessous, l'évolution de la performance de l'indice MSCI All Country depuis 1987. L'indice est constitué de 3 000 titres d'entreprises de 48 pays développés et pays émergents.



Sur un horizon de temps suffisamment long, les marchés actions vous offrent comme performance : la croissance mondiale + les dividendes.

PRINCIPAUX INDICATEURS : 2021 ET 2022

Zone	Indices actions	2021	2022	Pays
Europe	Stoxx 600	22,3%	-12,9%	Europe
	Euro Stoxx 50	21,0%	-11,7%	Zone euro
	CAC 40	28,6%	-9,3%	France
	CAC 40 GR	31,9%	-6,7%	France avec dividendes
	DAX 30	15,8%	-12,3%	Allemagne
	FTSE 100	14,3%	0,9%	Royaume-Uni
	FTSE MIB	23,3%	-13,5%	Italie
	IBEX 35	7,9%	-5,6%	Espagne
Amériques	S&P 500	26,9%	-19,4%	Etats-Unis
	Nasdaq Composite	21,4%	-33,1%	Etats-Unis Tech.
	Dow Jones Ind. Av.	18,7%	-8,8%	Etats-Unis Top 20
	TSX Comp	19,9%	-7,3%	Canada
	Bovespa	-11,9%	4,7%	Brésil
Asie	Topix	10,4%	-5,0%	Japon
	Nikkei	4,9%	-9,4%	Japon
	Shanghai Composite	4,8%	-15,1%	Chine
	Hang Seng	-14,1%	-15,5%	Hong Kong
	Kospi	3,7%	-33,4%	Corée du sud
	ASX 200	13,0%	-5,5%	Australie
	Sensex	22,0%	4,4%	Inde
	Autres	2021	2022	Description
Autres	EURUSD	-7,0%	-5,9%	Devise Euro vs. Dollar
	US 10Y (écart en bps)	60	237	Taux 10 ans Etats-Unis
	Bund (écart en bps)	39	274	Taux 10 ans Allemagne
	US Corporate Bond	-2,6%	-20,2%	Obligations Corp. US
	Euro Corporate Bond	-1,1%	-13,9%	Obligations Corp. Europe
	Pétrole WTI (USD)	55,1%	7,0%	Matière première
	Pétrole Brent (USD)	50,2%	10,5%	Matière première
	Once d'or (USD)	-3,7%	-0,1%	Matière première
	Cuivre (USD)	25,2%	-13,9%	Matière première
	Bitcoin (USD)	63,5%	-64,9%	Crypto-monnaie





ONLYFINANCE.FR

Jean-Baptiste Brette

Associé Fondateur

+33 (0)6 20 72 41 42

jbbrette@onlyfinance.fr

Fabien Laurenceau

Associé Fondateur

+33 (0)6 81 05 03 78

laurenceau@onlyfinance.fr

Si à l'avenir vous ne souhaitez plus recevoir nos messages, merci de nous envoyer un email pour vous désinscrire contact@onlyfinance.fr

Ce document n'a pas de valeur précontractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou description contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part d'Only Finance. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle d'Only Finance.