

LA LETTRE TRIMESTRIELLE

UNE PUBLICATION D'ONLY FINANCE



PERFORMANCES (NETTES DE FRAIS) DE NOS PRINCIPAUX PORTEFEUILLES DEPUIS : LE DÉBUT DE L'ANNÉE, 1 AN ET 3 ANS (AU 30/06/2023)

	2023	1 an	3 ans
Dynamique :	12,6%	14,9%	38,9%
Equilibré :	5,9%	4,7%	5,7%
Prudent :	2,4%	3,2%	6,3%
ESG* :	9,7%	7,9%	28,8%
Thématiques :	10,5%	7,7%	37,5%

*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.

Sommaire :

- Retour sur le premier semestre 2023
- Only Finance partenaire de Rothschild
- Only Finance dans la presse avec BlackRock
- Principaux indicateurs

 **Rothschild & Co**
Asset Management

BlackRock

RETOUR SUR LE PREMIER SEMESTRE 2023

Écrit par Jean-Baptiste Brette & Fabien Laurenceau

Nous ne comptons plus le nombre d'articles de presse, d'analyses, de rapports d'experts que nous avons lu sur la très probable chute des marchés financiers au cours du premier semestre 2023. Selon eux, tous les ingrédients étaient réunis pour le krach boursier. Résultats des courses : les marchés actions ont largement progressé depuis le début de l'année, notamment l'indice Nasdaq, qui a affiché une performance de +32% sur le premier semestre. Après ces hausses, sans surprise, les prévisions des experts sont devenues de moins en moins pessimistes.

Nous comprenons que tout ce "bruit" soit anxiogène pour les épargnants. Sachez qu'il n'a pas d'effet sur nous, en raison de notre expérience. Cela fait plus de 20 ans que nous sommes inondés par ces commentaires catastrophistes dans la presse économique et financière, malgré les performances élevées des marchés financiers sur la période.

Chez Only Finance, nous considérons que les marchés sont imprévisibles à court terme car le monde est imprévisible à court terme, tout simplement. Ainsi, nous ne perdons pas de temps à essayer de les anticiper sur les prochaines semaines, sur les prochains mois, mais restons concentrés sur leur principale caractéristique, celle de constituer les meilleurs supports d'investissements à moyen et long terme.

Pour le second semestre, nos conseils vont manquer de croustillant, toujours pas de panique ou d'euphorie en perspective, mais des principes d'investissement qui ont fait leurs preuves : respecter son horizon d'investissement, diversifier son portefeuille, réduire ses frais financiers (car ils représentent une contre-performance avec une probabilité de 100%) et réinvestir dans les périodes de volatilité accrue.

Nous vous souhaitons un excellent été.

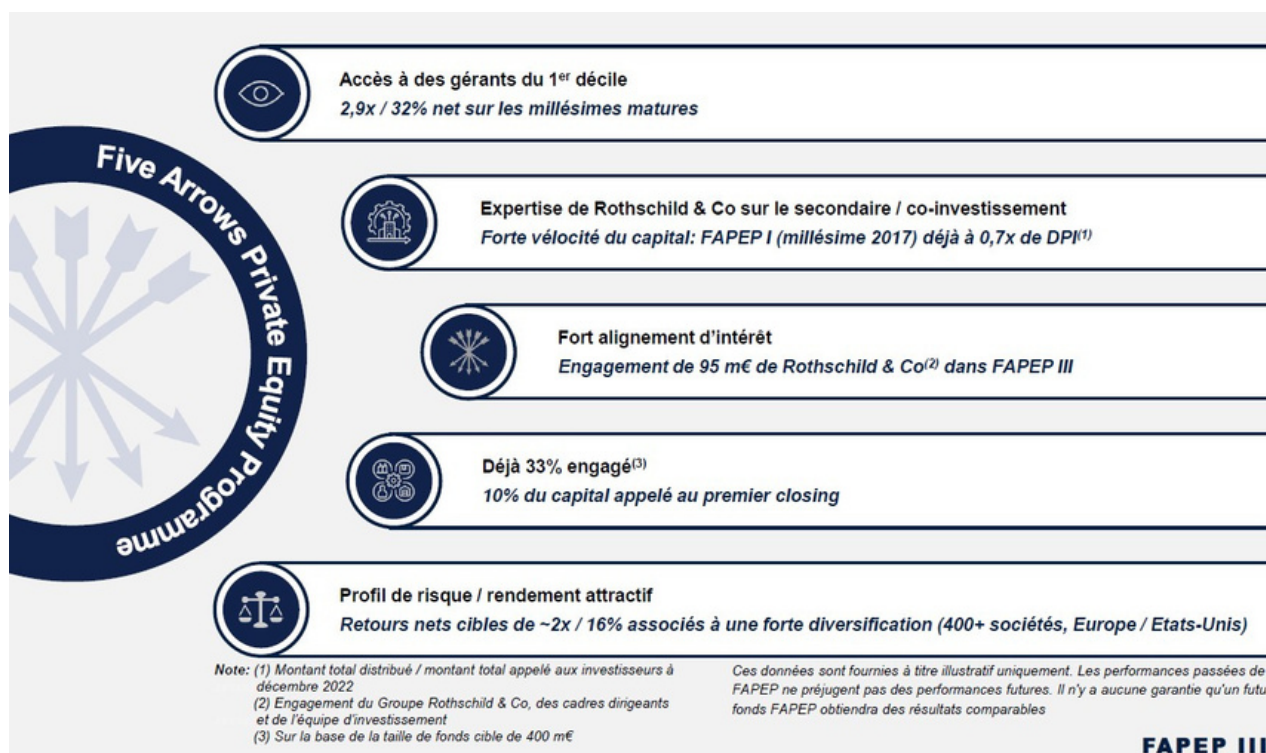
ONLY FINANCE PARTENAIRE DE ROTHSCHILD & CO

Pour leur expertise de Private Equity FAPEP III

Only Finance a retenu pour ses clients le fonds FAPEP III de Rothschild en raison de son portefeuille diversifié :

- Géographie : 50% Europe / 50% Etats-Unis
- Cible d'investissement : Buyout / PME (Small / lower mid-cap) en croissance pérenne réalisant autour de 8 à 10m€ d'EBITDA
- Secteurs résilients : Santé / Services aux entreprises / Logiciel & Tech
- Stratégie dynamique : 50% Sélection de gérants / 50% Late primary, Secondaire, Co-investissement

Mais également pour la qualité de l'équipe de gestion, de ses performances et de l'alignement des intérêts avec les dirigeants de la banque :



A retenir :

- Le montant minimum d'investissement est de 100 000 €
- La souscription peut être effectuée par une personne physique ou une personne morale (société ou holding patrimoniale)
- Le fonds peut être souscrit au nominatif pur ou au travers d'un contrat luxembourgeois (montant minimum pour ouvrir un contrat luxembourgeois 250k€)
- Le closing final sera au dernier trimestre 2023
- Les appels de fonds représenteront 25% de l'engagement en 2023 (la totalité de l'engagement sera appelée en 3 ans).
- Prochain millésime ne sera pas disponible avant 3 ans

Termes de FAPEP III :

Taille cible	• 400 m€	
Rothschild & Co commitment	• 95 m€ de Rothschild & Co ⁽¹⁾ (augmentation substantielle par rapport à FAPEP I (21 m€) et FAPEP II (70 m€))	
Frais de gestion ⁽²⁾	Période d'investissement (% de l'engagement)	Post période d'investissement (% du coût des invest. non-réalisés)
	2,25%	
Carried interest	• Primaire / late primary: pas de carried interest payé par les investisseurs à FAPEP III • Co-investissement / secondaire ⁽³⁾ : 15% soumis à 8% de hurdle	
Frais de prérequation	• Euribor 3M + 250bps pro rata temporis	
Co-investissements	• Priorité aux investisseurs ayant engagé plus de 5 m€	
Période d'investissement	• 2 ans à partir du closing final	
Terme	• 10 ans + possibilité d'extensions	
Structure légale	• Luxembourg: Société en Commandite Spéciale (SCSp) / France: Société de Libre Partenariat (SLP)	
Rapport / audit	• 2 fois par an / auditeur: Mazars	
Devise	• Fonds en Euro investissant c. 50% en Dollar Américain (pas de couverture de devise)	

Notes: (1) Engagement du Groupe Rothschild & Co, des cadres dirigeants et de l'équipe d'investissement
(2) Offset des frais de gestion de FASO VI payés par FAPEP III, i.e. pas de double couche de frais de gestion. Souscription ouverte aux investisseurs professionnels et non-professionnels
(3) FAPEP III sera investisseur dans FASO VI, d'où 15% de carried interest payés à FASO VI par FAPEP III sujet à 8% de hurdle (pari passu avec les investisseurs de FASO VI). Co-investissement en secondaire (aux côtés de FASO) sujet à 15% de carried interest au-delà de 8% de hurdle

ONLY FINANCE DANS LA PRESSE AVEC BLACKROCK

Exclusif : Only Finance lance une offre innovante avec les ETF de BlackRock

Only Finance s'associe à BlackRock pour mettre à la disposition de ses clients privés une offre innovante d'allocation d'actifs investie en ETF iShares. Unique en son genre sur le marché français !



Only Finance, cabinet de gestion privée indépendant dont la vocation est d'accompagner entrepreneurs et familles dans la gestion de leur patrimoine financier, s'allie à BlackRock, leader mondial de la gestion d'actifs, pour lancer une offre innovante d'allocation d'actifs investie en ETF iShares à destination de ses clients privés. L'allocation du portefeuille sera gérée par Only Finance selon une approche stratégique et disciplinée. Flexible, elle s'appuiera sur l'expertise, les capacités de recherche macroéconomique et l'analyse des marchés financiers de BlackRock. Ticket d'entrée : 250.000 €.

Diversification, efficience, transparence

L'approche d'Only Finance, qui propose à ses clients privés des allocations sur mesure exclusivement en ETF (pour les investissements cotés), est innovante sur le marché français. Elle s'ancre dans la conviction que les ETF sont des supports idoines pour atteindre les objectifs patrimoniaux des clients. En investissant dans une palette d'ETF iShares de 18 à 24 fonds, l'offre qui sera développée permettra la construction d'un portefeuille diversifié, efficient, transparent et, last but not least, à bas coûts. « Nous avons toujours été convaincus, confirment Jean-Baptiste Brette et Fabien Laurenceau, associés-fondateurs d'Only Finance, que les ETF sont des instruments d'allocation particulièrement efficaces pour bâtir des portefeuilles adaptés aux besoins de nos clients, ce qui fait de notre offre une proposition différenciante sur le marché de la gestion de patrimoine en France. »

La collaboration avec BlackRock permettra aux clients d'Only Finance de bénéficier d'une expertise reconnue dans la gestion de fonds indiciels négociables en Bourse. Au 31 mars 2023, les ETF iShares – que gère le géant américain – dépassent en nombre les 1.300 unités, pour un encours globalement supérieur à 3.000 Md\$! « Nous sommes très heureux, souligne Henri Chabadel, directeur des investissements chez BlackRock pour la France, la Belgique et le Luxembourg, d'accompagner Only Finance dans la mise en place de modèles d'allocation en ETF et, à travers cette démarche innovante, de contribuer à rendre accessible à des clients privés un ensemble de services et de conseils d'ordinaire réservés aux clients institutionnels. » A noter que les suggestions de BlackRock en matière d'allocation ne constitueront pas à proprement parler un conseil en investissement, ni d'ailleurs une sollicitation de vente ou d'achat. Une initiative à suivre...

ML

GESTION de FORTUNE
LE MAGAZINE DE LA GESTION PRIVÉE

PRINCIPAUX INDICATEURS :

Zone	Indices actions	2021	2022	2023	Pays
Europe	Stoxx 600	22,3%	-12,9%	8,7%	Europe
	Euro Stoxx 50	21,0%	-11,7%	16,0%	Zone euro
	CAC 40	28,6%	-9,3%	14,3%	France
	CAC 40 GR	31,9%	-6,7%	17,4%	France avec dividendes
	DAX 30	15,8%	-12,3%	16,0%	Allemagne
	FTSE 100	14,3%	0,9%	1,1%	Royaume-Uni
	FTSE MIB	23,3%	-13,5%	19,1%	Italie
	IBEX 35	7,9%	-5,6%	16,6%	Espagne
Amériques	S&P 500	26,9%	-19,4%	15,9%	Etats-Unis
	Nasdaq Composite	21,4%	-33,1%	32,0%	Etats-Unis Tech.
	Dow Jones Ind. Av.	18,7%	-8,8%	3,8%	Etats-Unis Top 20
	TSX Comp	19,9%	-7,3%	4,0%	Canada
	Bovespa	-11,9%	4,7%	7,6%	Brésil
Asie	Topix	10,4%	-5,0%	21,0%	Japon
	Nikkei	4,9%	-9,4%	27,2%	Japon
	Shanghai Composite	4,8%	-15,1%	3,7%	Chine
	Hang Seng	-14,1%	-15,5%	-3,4%	Hong Kong
	Kospi	3,7%	-24,9%	4,5%	Corée du sud
	ASX 200	13,0%	-5,5%	2,3%	Australie
	Sensex	22,0%	4,4%	6,4%	Inde
Autres		2021	2022	2023	Description
Autres	EURUSD	-7,0%	-5,9%	1,9%	Devise Euro vs. Dollar
	US 10Y (écart en bps)	60	237	-4	Taux 10 ans Etats-Unis
	Bund (écart en bps)	39	274	-17	Taux 10 ans Allemagne
	US Corporate Bond	-2,6%	-20,2%	0,0%	Obligations Corp. US
	Euro Corporate Bond	-1,1%	-13,9%	0,6%	Obligations Corp. Europe
	Pétrole WTI (USD)	55,1%	7,0%	-12,2%	Matière première
	Pétrole Brent (USD)	50,2%	10,5%	-12,8%	Matière première
	Once d'or (USD)	-3,7%	-0,1%	5,7%	Matière première
	Cuivre (USD)	25,2%	-13,9%	-0,7%	Matière première
	Bitcoin (USD)	63,5%	-64,9%	84,4%	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

flaurenceau@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.