

# 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 31/03/2024)

	2024	1 an	3 ans
Dynamique :	6,6%	16,6%	13,6%
Équilibré :	3,7%	9,2%	1,5%
Prudent :	1,5%	4,3%	9,5%
ESG* :	4,7%	12,0%	11,4%
Thématiques :	5,1%	12,6%	8,2%

\*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 trimestre 2024
- L'approche Only Finance : étude SPIVA
- Infographie : les bourses mondiales
- Bienvenue Claudia
- Principaux indicateurs

ONLY  
finance

# RETOUR SUR LE PREMIER TRIMESTRE 2024

## Les marchés financiers en forme olympique

Les marchés actions ont atteint de nouveaux sommets au cours du premier trimestre toujours soutenus par la communication des Banques Centrales, en particulier de la Fed (Banque Centrale américaine). La désinflation reste le scénario le plus probable pour les investisseurs internationaux et ce n'est plus qu'une question de mois avant le début de la phase d'assouplissement monétaire. Les bonnes publications de résultats des entreprises ont également alimenté la hausse des marchés. Il est vrai qu'elles ont surpris positivement, à l'image des résultats records du fabricant de semi-conducteurs Nvidia dopés par le développement de l'intelligence artificielle générative.

### Trop vite, trop haut, trop fort ?

Il convient tout d'abord de relativiser la performance des indices boursiers. Si 2023 a été une très bonne année de bourse, 2022 avait été très décevante. L'indice S&P500 (les 500 plus grandes entreprises américaines cotées en bourse) a battu des records récemment avec la contribution des "7 Magnifiques" (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla). Mais, si nous considérons les performances des deux dernières années, la performance moyenne de ces entreprises n'est alors que de +8%, soit moins que la performance de l'indice CAC40.

Nos clients nous posent souvent la question s'il est opportun d'alléger ses positions quand la bourse est au plus haut ?

1) De quelle bourse parlons nous ? Si par "bourse" nous sous-entendons l'indice CAC40, alors nous répondons qu'il ne faut pas suivre cet indicateur horrible qui n'inclut pas les dividendes. Nous lui préférons le CAC40 GR (CAC40 dividendes inclus), le seul indice représentatif de la rémunération de l'actionnaire des entreprises qui composent le CAC40. Il n'évolue pas au-dessus des 8 000 points actuellement mais à plus de 24 000 points. Il bat des records très fréquemment, depuis sa création, sans que personne ne s'en émeuve.

2) Les records historiques des indices sont la normalité. Entre 2013 et 2023, il s'en est produit plus de 35 par an, en moyenne, sur l'indice S&P500. Si un investisseur avait décidé de sécuriser son épargne il y a 10 ans, lors d'un record historique de l'indice, il aurait abandonné une performance cumulée proche de 200%. Il y a eu plus de 350 records historiques de l'indice sur cette période. Depuis 1950, l'indice S&P500 a passé 2/3 de son temps en "record annuel".

C'est l'un des principaux principes d'investissement d'Only Finance: investir dans les actions comporte des risques, mais ne pas y investir est encore plus risqué. Les marchés d'actions peuvent avoir besoin de retrouver parfois leur souffle, donc de corriger temporairement, mais à long terme, ils continueront de battre encore de nombreux records historiques.



# L'APPROCHE ONLY FINANCE

## Nous aimons beaucoup les études SPIVA !

Comme chaque année, nous attendons avec impatience la publication de l'étude SPIVA.

Cet institut appartenant à S&P Dow Jones a la bonne idée de comparer les performances des fonds actions traditionnels (gestion dite "active") à celles des indices. Les résultats ne laissent jamais de place au doute.

Sur les 10 dernières années, 92,84% des fonds traditionnels ont affiché des performances inférieures à celles de leur indice en Europe (les pourcentages sont également proches de 90% sur 1, 3 ou 5 ans). Autrement dit, les gérants de fonds ne parviennent pas, ou très rarement, à battre leur indice de référence donc autant investir directement dans l'indice. En outre, il est très compliqué, pour ne pas dire impossible de deviner qui seront les gérants de fonds qui composeront les 7,16% restants. Les investisseurs institutionnels l'ont compris depuis très longtemps, ils investissent principalement sur les ETFs (produits indiciels).

### Europe

Percentage of Europe Equity funds that underperformed the S&P Europe 350

**92.84%** of funds underperformed the S&P Europe 350

**7.16%** of funds outperformed the S&P Europe 350

1 YEAR    3 YEARS    5 YEARS    **10 YEARS**



# INFOGRAPHIE

## La taille des principales bourses mondiales

Une nouvelle infographie de S&P Dow Jones pour illustrer le poids relatif des principales bourses mondiales, les données sont en "trillion de \$" (mille milliards de \$).

L'hégémonie des bourses américaines est clairement représentée, notamment celle des "7 magnifiques". La bourse française a un poids très relatif mais se place néanmoins à la première place des bourses européennes.



# BIENVENUE CLAUDIA !

## L'équipe d'Only Finance se renforce

Claudia Lebrun a rejoint notre cabinet au mois de mars au poste de responsable back et middle office. Claudia a travaillé plus de 12 ans à la Société Générale, notamment en audit interne.

[clebrun@onlyfinance.fr](mailto:clebrun@onlyfinance.fr)

+33 (0)7 67 95 79 28



## PRINCIPAUX INDICATEURS :

Zone	Indices actions	2021	2022	2023	2024	Pays
Europe	Stoxx 600	22,3%	-12,9%	12,7%	7,0%	Europe
	Euro Stoxx 50	21,0%	-11,7%	19,2%	12,4%	Zone euro
	CAC 40	28,6%	-9,3%	16,5%	8,8%	France
	CAC 40 GR	31,9%	-6,7%	20,1%	9,0%	France avec dividendes
	DAX 30	15,8%	-12,3%	20,3%	10,4%	Allemagne
	FTSE 100	14,3%	0,9%	3,8%	2,8%	Royaume-Uni
	FTSE MIB	23,3%	-13,5%	28,0%	14,5%	Italie
	IBEX 35	7,9%	-5,6%	22,8%	9,6%	Espagne
Amériques	S&P 500	26,9%	-19,4%	24,2%	10,2%	Etats-Unis
	Nasdaq Composite	21,4%	-33,1%	43,4%	9,1%	Etats-Unis Tech.
	Dow Jones Ind. Av.	18,7%	-8,8%	13,7%	5,6%	Etats-Unis Top 20
	TSX Comp	19,9%	-7,3%	8,1%	5,8%	Canada
	Bovespa	-11,9%	4,7%	22,3%	-4,5%	Brésil
Asie	Topix	10,4%	-5,0%	25,1%	17,0%	Japon
	Nikkei	4,9%	-9,4%	28,2%	20,6%	Japon
	Shanghai Composite	4,8%	-15,1%	-3,7%	2,2%	Chine
	Hang Seng	-14,1%	-15,5%	-13,8%	-3,0%	Hong Kong
	Kospi	3,7%	-24,9%	18,7%	3,4%	Corée du sud
	ASX 200	13,0%	-5,5%	7,8%	4,0%	Australie
	Sensex	22,0%	4,4%	18,7%	2,0%	Inde
	<b>Autres</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Description</b>
Autres	EURUSD	-7,0%	-5,9%	3,1%	-2,2%	Devise Euro vs. Dollar
	US 10Y (écart en bps)	60	237	-1	34	Taux 10 ans Etats-Unis
	Bund (écart en bps)	39	274	-54	26	Taux 10 ans Allemagne
	US Corporate Bond	-2,6%	-20,2%	1,3%	-2,3%	Obligations Corp. US
	Euro Corporate Bond	-1,1%	-13,9%	4,6%	-1,3%	Obligations Corp. Europe
	Pétrole WTI (USD)	55,1%	7,0%	-11,0%	22,1%	Matière première
	Pétrole Brent (USD)	50,2%	10,5%	-10,3%	8,0%	Matière première
	Once d'or (USD)	-3,7%	-0,1%	13,4%	8,8%	Matière première
	Cuivre (USD)	25,2%	-13,9%	2,2%	3,6%	Matière première
	Bitcoin (USD)	63,5%	-64,9%	155,9%	68,7%	Crypto-monnaie





**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](mailto: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 descriptions 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.