

LA LETTRE TRIMESTRIELLE

UNE PUBLICATION D'ONLY FINANCE



PERFORMANCES DE NOS PRINCIPAUX PORTEFEUILLES EN 2024 ET DEPUIS 3 ANS (AU 31/12/2024)

	2024		3 ans	
	Only Finance	Fonds de la catégorie	Only Finance	Fonds de la catégorie
Dynamique :	16,3%	10,8%	16,0%	1,2%
Equilibré :	11,2%	6,3%	1,4%	0,4%
Prudent :	4,9%	3,8%	10,9%	2,4%
Thématiques :	19,5%	n/a	19,0%	n/a

Les performances des "fonds de la catégorie" sont calculées par Morningstar (leader mondial d'analyses d'investissement). Chaque catégorie Morningstar agrège les performances de tous les fonds, en euros.

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.

Only Finance vous présente ses meilleurs voeux pour cette nouvelle année.

Sommaire :

- Perspectives 2025
- Investir en bourse au plus haut ?
- Le pari de Warren Buffett
- Principaux indicateurs boursiers

ONLY
finance

BILAN 2024 & PERSPECTIVES 2025

Vive la diversification

En dépit de nombreuses inquiétudes et de vents contraires, l'année 2024 aura été un bon millésime pour les bourses mondiales. Les actions américaines ont été spécifiquement avantagées par la résistance de l'activité économique, le début du cycle de baisse des taux directeurs de la Federal Reserve et le développement vertigineux de l'intelligence artificielle.

La performance agrégée des actions des "7 magnifiques" (Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Nvidia et Tesla) a été une nouvelle fois impressionnante puisqu'elles ont gagné en moyenne plus de 60 % en 2024. Ces entreprises sont évidemment les grandes gagnantes de la révolution IA. Il faut noter que ce thème d'investissement commence à ruisseler vers les entreprises n'appartenant pas au secteur de la technologie, puisque des gains de productivité significatifs se concrétisent depuis quelques mois aux États-Unis.

À l'image de la France et de son indice phare le CAC 40, les performances boursières des marchés européens ont été beaucoup plus timides. La décote de valorisation des actions des entreprises européennes par rapport aux entreprises américaines s'est encore creusée, elle est proche de 40 %. Pour qu'elle se réduise, il faudra des bonnes nouvelles sur le plan économique. Celles-ci ne devraient pas venir de France... mais nous pourrions les attendre d'Allemagne. Suite aux élections législatives anticipées, une éventuelle levée du frein à l'endettement du pays pourrait constituer une impulsion budgétaire favorable.

La diversification géographique de nos portefeuilles a donc été un atout majeur en 2024, avec des performances notables aux États-Unis et en Asie.

Les bourses américaines représentent une part importante de nos allocations d'actifs en raison de leur poids prépondérant dans les bourses mondiales. Les marchés asiatiques ont également été porteurs, le Japon a progressé avec l'attractivité du yen et les bourses chinoises se sont reprises, suite à un soutien budgétaire et monétaire plus volontariste de Pékin.

En 2025, les investisseurs auront une fois de plus le regard tourné vers les États-Unis. Les marchés boursiers réagiront très probablement au rythme du bras de fer qui se jouera entre les deux hommes les plus puissants de la planète, à savoir Donald Trump et Jerome Powell, respectivement Président élu et Président de la Banque centrale américaine.

Le premier a un avis très tranché sur la meilleure politique économique à mener : 1) baisser la fiscalité des entreprises pour améliorer la profitabilité, 2) réduire les prix du pétrole en mettant fin à certaines guerres et en intensifiant l'extraction pétrolière pour doper la compétitivité des entreprises et le pouvoir d'achat des ménages, 3) lancer un vaste plan de déréglementation pour stimuler l'entrepreneuriat et les opérations de fusions & acquisitions, 4) taxer massivement les importations pour améliorer la compétitivité des entreprises américaines et favoriser les relocalisations, 5) enfin, baisser drastiquement les charges de l'État américain pour limiter l'abyssal déficit public.

Le second, Jerome Powell, aura surtout un rôle de "garde-fou". En effet, il faudra lutter contre la pression de l'exécutif pour ne pas baisser trop rapidement les taux d'intérêt et adapter la politique monétaire du pays pour lutter contre les futures pressions inflationnistes inhérentes au nouveau programme économique américain, potentiellement déstabilisateur. Néanmoins, les effets bénéfiques du plan d'action de Trump devraient se manifester assez rapidement, contrairement aux effets négatifs liés à l'inflation, aux rétorsions commerciales et aux troubles géopolitiques, qui devraient mettre plus de temps à affecter l'économie.

Pour résumer, sous réserve que les taux longs ne progressent pas (contrairement aux dernières semaines), les bourses mondiales auront trois catalyseurs positifs en 2025 : 1) un Président Trump pro-business, 2) des banques centrales aux politiques monétaires plus accommodantes et 3) des entreprises cotées bénéficiant d'une nouvelle amélioration de leur rentabilité avec les développements à venir de l'intelligence artificielle et avec la diminution de la fiscalité prévue dans le programme Trump.

INVESTIR EN BOURSE AU PLUS HAUT...

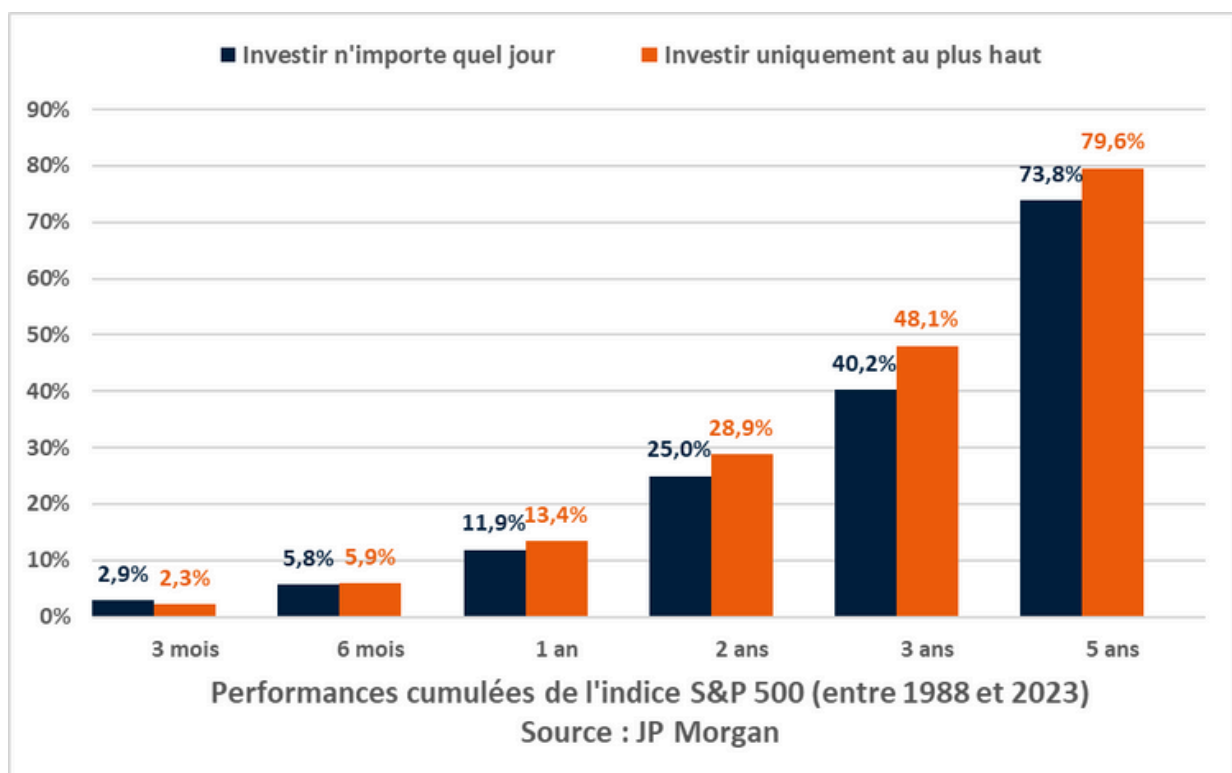
...n'est pas intuitif mais pertinent !

La banque américaine JP Morgan s'est livrée à l'exercice suivant : elle a comparé sur les 25 dernières années (entre 1988 et 2023) les performances d'un investisseur qui déciderait d'investir n'importe quel jour, à celles d'un investisseur qui investirait uniquement quand la bourse est au plus haut, quand un nouveau record est battu.

Résultat... investir au plus haut est la bonne stratégie ! Si pour les périodes courtes, l'écart n'est pas significatif, il le devient pour les périodes plus longues (à partir d'un an dans le graphique ci-dessous).

Comment l'expliquer ?

A moyen terme (plus de 5 ans), les bourses montent toujours, ainsi, les records sont très fréquents. Il n'est pas rare que le principal indice boursier mondial, le S&P 500, batte plusieurs dizaines de records chaque année. Quand un nouveau record est battu, cela signifie que le contexte boursier est favorable, donc la bourse poursuit son parcours haussier, contrairement à "n'importe quel jour", qui ne tombe pas forcément lors d'un contexte favorable pour les bourses.



LE PARI DE WARREN BUFFETT

Gagné haut la main grâce aux ETFs (fonds indiciels)

En 2007, le fameux investisseur américain lança un pari à 1 million de dollars aux principaux hedge funds américains (fonds spéculatifs, exclusifs et aux frais élevés). Le pari était simplement d'essayer de battre la performance d'un fonds ETF S&P 500 (indice des 500 premières entreprises cotées américaines) sur une durée de 10 ans.

Le fondateur du fonds Protégé Partners prit le pari et sélectionna le Top 5 des gérants de hedge funds américains de l'époque. Le risque semblait inexistant, il fallait simplement attendre 10 ans que les meilleurs traders, gérants de fonds et analystes de Wall Street fassent mieux que l'indice.

C'était mal connaître les ETFs.

Fin 2017, Warren Buffett remporta haut la main son pari. Les performances affichées sur 10 ans étaient de +22% en moyenne pour les 5 hedge funds sélectionnés, contre +85% pour le fonds ETF choisi par Warren.

Ce pari fut très médiatisé aux Etats-Unis, il participa au succès des fonds ETFs auprès de la clientèle privée. En France, ces fonds avec peu de frais restent peu proposés par les banquiers et CGP, pour des raisons évidentes de rentabilité, ils n'offrent aucune commission aux conseillers financiers qui les recommandent. Par conséquent, un tel coup de projecteur nous serait très utile. Qui veut prendre le pari contre Only Finance ? Il va sans dire que nous miserons, comme Warren Buffett, sur l'ETF !



PRINCIPAUX INDICATEURS BOURSIERS :

Zone	Indices actions	2021	2022	2023	2024	Pays
Europe	Stoxx 600	22,3%	-12,9%	12,7%	6,0%	Europe
	Euro Stoxx 50	21,0%	-11,7%	19,2%	8,3%	Zone euro
	CAC 40	28,6%	-9,3%	16,5%	-2,2%	France
	CAC 40 GR	31,9%	-6,7%	20,1%	0,9%	France avec dividendes
	DAX 30	15,8%	-12,3%	20,3%	18,8%	Allemagne
	FTSE 100	14,3%	0,9%	3,8%	5,7%	Royaume-Uni
	FTSE MIB	23,3%	-13,5%	28,0%	12,6%	Italie
	IBEX 35	7,9%	-5,6%	22,8%	14,8%	Espagne
Amériques	S&P 500	26,9%	-19,4%	24,2%	23,3%	Etats-Unis
	Nasdaq Composite	21,4%	-33,1%	43,4%	28,6%	Etats-Unis Tech.
	Dow Jones Ind. Av.	18,7%	-8,8%	13,7%	12,9%	Etats-Unis Top 20
	TSX Comp	19,9%	-7,3%	8,1%	18,0%	Canada
	Bovespa	-11,9%	4,7%	22,3%	-10,4%	Brésil
Asie	Topix	10,4%	-5,0%	25,1%	17,7%	Japon
	Nikkei	4,9%	-9,4%	28,2%	19,2%	Japon
	Shanghai Composite	4,8%	-15,1%	-3,7%	12,7%	Chine
	Hang Seng	-14,1%	-15,5%	-13,8%	17,7%	Hong Kong
	Kospi	3,7%	-24,9%	18,7%	-9,6%	Corée du sud
	ASX 200	13,0%	-5,5%	7,8%	7,5%	Australie
	Sensex	22,0%	4,4%	18,7%	8,2%	Inde
	Autres	2021	2022	2023	2024	Description
Autres	EURUSD	-7,0%	-5,9%	3,1%	-6,2%	Devise Euro vs. Dollar
	US 10Y (écart en bps)	60	237	-1	71	Taux 10 ans Etats-Unis
	Bund (écart en bps)	39	274	-54	33	Taux 10 ans Allemagne
	US Corporate Bond	-2,6%	-20,2%	1,3%	-5,4%	Obligations Corp. US
	Euro Corporate Bond	-1,1%	-13,9%	4,6%	0,8%	Obligations Corp. Europe
	Pétrole WTI (USD)	55,1%	7,0%	-11,0%	0,1%	Matière première
	Pétrole Brent (USD)	50,2%	10,5%	-10,3%	-3,1%	Matière première
	Once d'or (USD)	-3,7%	-0,1%	13,4%	27,5%	Matière première
	Cuivre (USD)	25,2%	-13,9%	2,2%	2,7%	Matière première
	Bitcoin (USD)	63,5%	-64,9%	155,9%	121,6%	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

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.