

LA LETTRE TRIMESTRIELLE

UNE PUBLICATION D'ONLY FINANCE



PERFORMANCES DE NOS PRINCIPAUX PORTEFEUILLES EN 2025 ET DEPUIS 3 ANS (AU 31/03/2026)

	2025		3 ans	
	Only Finance	Fonds de la catégorie	Only Finance	Fonds de la catégorie
Dynamique :	12,5%	6,8%	40,1%	25,6%
Équilibré :	6,6%	4,8%	23,4%	18,5%
Prudent :	5,7%	n/a	14,4%	n/a
Thématiques :	4,4%	n/a	36,3%	n/a

SOMMAIRE :

- Chaque crise a son quart d'heure de célébrité
- Investir à l'ère de l'IA : la vitesse change les règles
- Qui est-ce ? Version classe d'actifs

ONLY
finance

Les performances des "fonds de la catégorie" sont calculées par Quantalys (la référence française d'analyses d'investissement). Chaque catégorie Quantalys agrège les performances des 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.

CHAQUE CRISE A SON QUART D'HEURE DE CÉLÉBRITÉ

Nous aurions pu vous dire que, cette fois, c'est grave.

Nous aurions pu vous expliquer que le contexte est sans précédent.

Nous aurions même pu vous alerter en vous précisant que les marchés ne peuvent pas rester indifférents.

Bref, nous aurions pu écrire exactement la même chose qu'à chaque regain de tensions géopolitiques.

Car l'actualité financière obéit à une mécanique bien rodée. Chaque crise est présentée comme inédite, chaque risque comme potentiellement systémique, jusqu'à ce qu'un nouvel événement, tout aussi inquiétant, vienne prendre sa place à la une.

L'éclatement d'un conflit majeur au Moyen-Orient a, pour de bonnes raisons, ravivé les peurs. Flambée du pétrole, retour de l'inflation, durcissement des conditions financières. Sur le papier, le scénario reste impressionnant. Dans les faits, les marchés l'ont déjà intégré et, le plus souvent, passent assez vite à la scène suivante.

Soyons honnêtes, nous pensions nous-mêmes que la correction serait plus marquée. Les marchés financiers semblent moins réactifs aux déclarations tonitruantes de Donald Trump. Une hypothèse gagne même du terrain dans les anticipations: celle d'un monde qui pourrait, à terme, s'avérer un peu plus sûr qu'attendu (le pouvoir de l'Iran sur la scène internationale étant amoindri), et d'un marché pétrolier qui pourrait connaître une baisse significative, le jour où les tensions actuelles viendraient à s'apaiser.

Les marchés financiers ont un travers bien connu. Ils finissent toujours par regarder les chiffres. Tant que l'économie américaine continue de croître, que les entreprises restent profitables et que les banques centrales conservent une trajectoire lisible, les peurs géopolitiques peinent à produire autre chose que des secousses temporaires. Malgré le contexte actuel, les marchés actions mondiaux affichent d'ailleurs une performance positive depuis le début de l'année.

Chaque crise a son quart d'heure de célébrité. Les marchés font ce qu'ils ont toujours fait: hésiter, corriger, digérer... et rebondir fortement.

INVESTIR À L'ÈRE DE L'IA : LA VITESSE CHANGE LES RÈGLES

S'il y a une seule certitude avec l'intelligence artificielle, c'est qu'elle accélère tout. Les cycles se raccourcissent, les ruptures se multiplient et des avantages compétitifs que l'on croyait durables peuvent disparaître bien plus vite que prévu. Dans ce contexte, anticiper les gagnants est difficile. Anticiper le rythme du changement l'est encore plus.

Le secteur du SaaS en est une bonne illustration. Salesforce, un leader mondial du logiciel en abonnement, a perdu environ 35 % en bourse depuis le début de 2026, alors même que l'entreprise reste rentable et dominante. Le marché ne sanctionne pas un défaut d'exécution, mais un doute sur la durabilité du modèle SaaS à l'ère de l'IA agentique. Ce qui était une certitude devient une hypothèse.

Ce point est critique pour la classe d'actifs du private equity. Le SaaS a longtemps été le secteur privilégié des fonds, grâce à la croissance et aux revenus récurrents. Mais investir avec un horizon de sortie à cinq ou dix ans revient à parier sur la stabilité du modèle économique. Dans un monde où l'IA peut bouleverser un secteur en quelques semaines, ce pari devient risqué. Contrairement aux marchés cotés, les valorisations en private equity s'ajustent lentement et reflètent mal les ruptures en cours, ce qui retarde la prise de conscience du risque.

Selon nous, nous assistons à un changement structurel que personne n'avait anticipé. La prime d'illiquidité (rendement supplémentaire exigé par un investisseur pour accepter de placer son argent dans un actif difficile à revendre) ne peut plus être analysée seule, sans intégrer le risque d'obsolescence accélérée. Dans ce contexte, les actifs cotés offrent désormais des avantages décisifs. Liquidité et diversification immédiate permettent de s'adapter à un environnement changeant.

À l'ère de l'intelligence artificielle, l'enjeu n'est plus de trouver très tôt des gagnants définitifs, mais de rester agile.

Augmenter dans son portefeuille la part d'investissements illiquides n'est plus un choix neutre. C'est prendre le risque de se retrouver demain actionnaire d'entreprises déjà dépassées.

QUI EST-CE ? VERSION CLASSE D'ACTIFS

Les crises géopolitiques et bouleversements technologiques en cours, ont des répercussions profondes sur l'ensemble des classes d'actifs. Voici notre état des lieux, nécessairement subjectif.

Nous avons parfois l'impression de rejouer à Qui est-ce ?, le jeu de notre enfance, où l'on élimine les personnages un par un... sauf qu'ici, ce sont les classes d'actifs qui disparaissent progressivement.

- **Les cryptomonnaies ?** S'agit-il réellement d'une classe d'actifs ? Nous n'en avons jamais été convaincus. Elles ne génèrent aucun rendement intrinsèque et tendent à amplifier les mouvements des marchés, réduisant ainsi leur intérêt en matière de diversification.
- **Les produits structurés ?** Nous y sommes revenus à plusieurs reprises dans nos lettres trimestrielles : complexité excessive et frais dissimulés. Les ETF « buffer » constituent une alternative plus simple et plus pertinente.
- **L'immobilier en direct ou les SCPI ?** Le véritable enjeu est le rendement net réel. Une fois intégrés les frais, la fiscalité et surtout les contraintes de liquidité, celui-ci s'avère souvent bien inférieur aux attentes.
- **Le private equity et autres actifs privés ?** Par nature illiquides, ils font face aujourd'hui à un défi supplémentaire, l'accélération technologique liée à l'intelligence artificielle. Nous privilégions les fonds les plus diversifiés.

Ces constats ne rendent pas ces classes d'actifs inutiles, mais exigent aujourd'hui une sélectivité bien plus élevée.

Il reste une évidence : **les marchés financiers**. À condition d'accepter la volatilité de court terme, ils demeurent la meilleure classe d'actifs. Un hasard ? Only Finance est précisément spécialisée dans la construction d'allocations d'actifs diversifiées... sur les marchés financiers.

PRINCIPAUX INDICATEURS BOURSIERS

Zone	Indices actions	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Pays
Europe	Stoxx 600	22,3%	-12,9%	12,7%	6,0%	16,8%	-1,6%	Europe
	Euro Stoxx 50	21,0%	-11,7%	19,2%	8,3%	18,4%	-3,9%	Zone euro
	CAC 40	28,6%	-9,3%	16,5%	-2,2%	10,4%	-4,1%	France
	CAC 40 GR	31,9%	-6,7%	20,1%	0,9%	14,3%	-4,0%	France avec dividendes
	DAX 30	15,8%	-12,3%	20,3%	18,8%	23,0%	-7,4%	Allemagne
	FTSE 100	14,3%	0,9%	3,8%	5,7%	21,5%	2,5%	Royaume-Uni
	FTSE MIB	23,3%	-13,5%	28,0%	12,6%	31,5%	-1,4%	Italie
	IBEX 35	7,9%	-5,6%	22,8%	14,8%	49,3%	-1,5%	Espagne
Amériques	S&P 500	26,9%	-19,4%	24,2%	23,3%	16,4%	-4,6%	Etats-Unis
	Nasdaq Composite	21,4%	-33,1%	43,4%	28,6%	20,4%	-7,1%	Etats-Unis Tech.
	Dow Jones Ind. Av.	18,7%	-8,8%	13,7%	12,9%	13,0%	-3,6%	Etats-Unis Top 20
	TSX Comp	19,9%	-7,3%	8,1%	18,0%	28,2%	3,3%	Canada
	Bovespa	-11,9%	4,7%	22,3%	-10,4%	34,0%	16,3%	Brésil
Asie	Topix	10,4%	-5,0%	25,1%	17,7%	22,4%	2,6%	Japon
	Nikkei	4,9%	-9,4%	28,2%	19,2%	26,2%	1,4%	Japon
	Shanghai Composite	4,8%	-15,1%	-3,7%	12,7%	18,4%	-1,9%	Chine
	Hang Seng	-14,1%	-15,5%	-13,8%	17,7%	27,8%	-3,3%	Hong Kong
	Kospi	3,7%	-24,9%	18,7%	-9,6%	75,6%	19,9%	Corée du sud
	ASX 200	13,0%	-5,5%	7,8%	7,5%	6,8%	-2,7%	Australie
	Sensex	22,0%	4,4%	18,7%	8,2%	9,1%	-15,6%	Inde
	Autres	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Description
Autres	EURUSD	-7,0%	-5,9%	3,1%	-6,2%	13,5%	-1,6%	Devise Euro vs. Dollar
	US 10Y (écart en bps)	60	237	-1	71	-42	16	Taux 10 ans Etats-Unis
	Bund (écart en bps)	39	274	-54	33	50	15	Taux 10 ans Allemagne
	US Corporate Bond	-2,6%	-20,2%	1,3%	-5,4%	0,8%	-3,2%	Obligations Corp. US
	Euro Corporate Bond	-1,1%	-13,9%	4,6%	0,8%	-0,1%	-2,7%	Obligations Corp. Europe
	Pétrole WTI (USD)	55,1%	7,0%	-11,0%	0,1%	-19,9%	76,6%	Matière première
	Pétrole Brent (USD)	50,2%	10,5%	-10,3%	-3,1%	-18,5%	94,5%	Matière première
	Once d'or (USD)	-3,7%	-0,1%	13,4%	27,5%	64,4%	7,8%	Matière première
	Cuivre (USD)	25,2%	-13,9%	2,2%	2,7%	41,8%	-0,9%	Matière première
	Bitcoin (USD)	63,5%	-64,9%	155,9%	121,6%	-6,5%	-22,2%	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.