

LA LETTRE TRIMESTRIELLE

UNE PUBLICATION D'ONLY FINANCE



PERFORMANCES DE NOS PRINCIPAUX PORTEFEUILLES EN 2026, DEPUIS 1 AN ET DEPUIS 3 ANS (AU 30/09/2026)

	2026		1 an		3 ans	
	Only Finance	Fonds de la catégorie	Only Finance	Fonds de la catégorie	Only Finance	Fonds de la catégorie
Dynamique :	12,8%	8,1%	15,4%	10,1%	56,8%	36,2%
Équilibré :	5,7%	4,4%	6,3%	5,9%	31,6%	25,8%
Prudent :	1,7%	n/a	3,5%	n/a	13,9%	n/a
Thématiques :	20,1%	n/a	19,7%	n/a	60,3%	n/a

SOMMAIRE :

- L'inflation est revenue. Les taux aussi.
- Le risque France n'est plus théorique.
- Le fonds star de l'an dernier.
- Comment investissent les millionnaires.

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 document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement.

L'INFLATION EST REVENUE. LES TAUX AUSSI.

En juillet, nous écrivions que tout dépendrait d'une désescalade au Moyen-Orient. Elle n'est pas venue. Le pétrole a repris près de 30 % sur le trimestre. L'inflation a suivi à 3,8 % en zone euro en septembre, au plus haut depuis trois ans.

Les banques centrales croyaient avoir gagné la bataille contre l'inflation. Elles ont dû reprendre les armes. La BCE a relevé son taux directeur en juin, puis en septembre, à 2,5 %. Même mouvement à Washington, où la Fed a remonté ses taux en septembre, une première depuis trois ans. Le taux à 10 ans américain, référence mondiale, a bondi à 5,35 %.

Cette hausse pèse directement sur les obligations, dont le prix évolue à l'inverse des taux. Quand les taux montent, les obligations déjà émises perdent de la valeur, car elles rapportent moins que les nouvelles et il faut baisser leur prix pour les revendre. Quand les taux baissent, c'est l'inverse et elles s'apprécient. Ces derniers mois, les taux ont monté. Les marchés obligataires ont donc passé un trimestre difficile.

Côté actions, les marchés ont tenu bon. Malgré le retour de l'inflation et des hausses de taux, le S&P 500 gagne 2 % sur le trimestre et près de 12 % depuis le début de l'année. Mais les plus belles performances de 2026 se trouvent en Asie. Le Nikkei japonais progresse de plus de 30 % depuis janvier, et le Kospi coréen de plus de 60 %, malgré une correction cet été. Les leaders changent d'une région à l'autre.

LE TRIMESTRE QUI S'OUVRE

Sur l'inflation. Le choc vient du baril, pas des salaires. Hors énergie et alimentation, l'inflation de la zone euro reste contenue à 2,5 %. Ce qui monte avec le baril a tendance à redescendre avec lui.

Sur les taux. Mauvaise nouvelle pour les obligations déjà détenues. Bonne nouvelle pour celles qu'on achète aujourd'hui.

Sur les actions. Si les indices résistent, c'est que les entreprises se portent bien, surtout hors d'Europe. Les bénéfices du S&P 500 sont attendus en hausse de près de 30 % sur un an au troisième trimestre. Les profits restent le meilleur soutien des marchés.

LE « RISQUE FRANCE » N'EST PLUS THÉORIQUE

Dans notre précédente lettre trimestrielle, nous vous parlions de la « fausse diversification Made in France », avec des placements différents pour un seul et même pari sur la France. Les marchés ont mis moins de trois mois à illustrer le propos.

Un chiffre le résume : le « spread ». C'est l'écart entre le taux auquel la France emprunte et celui auquel emprunte l'Allemagne, l'élève modèle de la zone euro. Plus il est élevé, plus les investisseurs jugent la France risquée. Il se mesure en points de base (100 points de base = 1 %).

Début octobre, ce spread a dépassé 130 points de base. Du jamais vu depuis 2012. Surtout, il dépasse désormais celui de la Grèce (102 points). Prêter à Paris est donc aujourd'hui jugé plus risqué que prêter à Athènes. Il y a quinze ans, la phrase aurait fait rire. Plus maintenant.

Pourquoi ? Une dette proche de 120 % du PIB. Un déficit autour de 5,4 %. Une charge d'intérêts qui s'alourdit de 12 milliards d'euros en un an. Un gouvernement sans majorité. Une présidentielle en 2027. Les marchés détestent l'incertitude.

Il faut aussi rappeler que depuis la loi Sapin 2, les autorités françaises peuvent, en cas de menace grave pour le système financier, bloquer les rachats sur les contrats d'assurance-vie français jusqu'à six mois. Ce pouvoir n'a jamais été utilisé. Mais il existe et il a été conçu pour ce type de scénario. Une épargne que l'on ne peut pas récupérer quand on en a besoin n'est plus tout à fait une épargne.

Nous ne jouons pas les Cassandre, la France n'est pas la Grèce de 2010. Mais un risque n'a pas besoin de se réaliser pour mériter d'être géré.

La réponse passe par deux éléments, le contenant et le contenu. Le contenant, c'est le **contrat luxembourgeois**, hors du champ de la loi Sapin 2, avec des actifs déposés auprès d'une banque distincte de l'assureur, des épargnants placés au premier rang des créanciers. Le contenu, c'est une **allocation diversifiée** à l'échelle mondiale en ETF, où la France est une composante parmi d'autres, pas la fondation.

LE FONDS STAR DE L'AN DERNIER

Il y a un conseil que l'on entend très souvent dans les banques privées : « Ce fonds a fait la meilleure performance de sa catégorie, il faut en mettre. » Le mois dernier, un prospect nous a montré le fonds que son banquier lui recommandait, premier de sa catégorie en 2025... Voyons ce que vaut ce conseil.

Chaque année, S&P Dow Jones Indices vérifie si les meilleurs fonds actions le restent. Sa dernière étude (U.S. Persistence Scorecard Year-End 2025) porte sur les fonds investis en grandes entreprises américaines. Elle a retenu les 164 fonds les plus performants de 2021 (le premier quart). Un an plus tard, seuls 20 % y figuraient encore. Deux ans plus tard : **zéro** ! Élargissons aux fonds qui faisaient simplement partie de la meilleure moitié en 2021. Seuls 4,5 % y sont restés chaque année jusqu'en 2025.

Le vrai défi n'est donc pas de trouver le meilleur fonds de l'an dernier. C'est de trouver celui de l'an prochain. Et personne ne sait le faire de façon fiable. C'est pour cela que nous construisons nos allocations avec des ETF. Ces fonds ne promettent pas de battre le marché. Ils en captent la performance, à moindre coût, année après année. Ce n'est pas le plus excitant, mais c'est ce qui fonctionne. Et donc ce qui sert l'intérêt du client. Une évidence ? Pas pour tout le monde, à en croire le Gorafi :

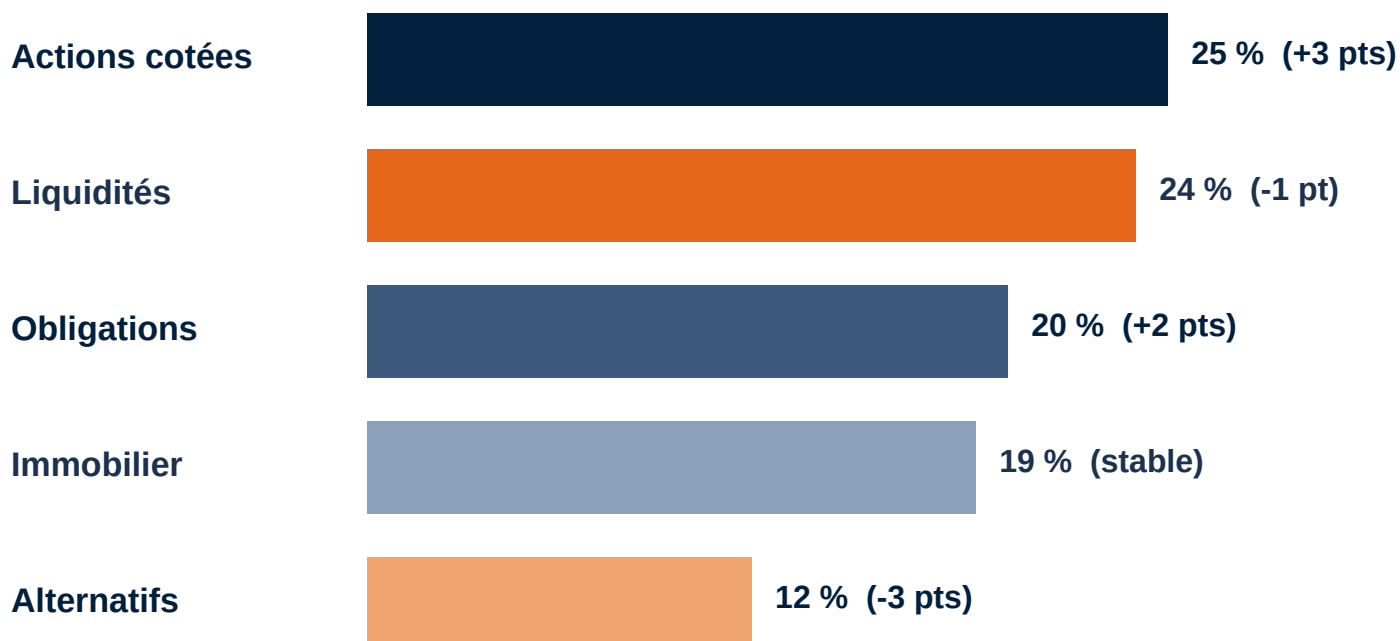


**Un conseiller bancaire surpris
en train de donner un conseil
dans l'intérêt de ses clients**

LE GORAFI

COMMENT INVESTISSENT LES MILLIONNAIRES

Allocation moyenne des 25,3 millions de millionnaires dans le monde, en janvier 2026



- Les actions sont la première classe d'actifs des millionnaires, portées par une excellente année boursière. Les plus fortunés ont compris où se crée la richesse sur le long terme.
- Près d'un quart de leur patrimoine dort pourtant en liquidités. C'est une réserve qui perd du pouvoir d'achat. Être millionnaire ne protège pas des mauvaises habitudes.
- Les obligations pèsent 20 % du patrimoine. Toutes ne se valent pas. Une obligation courte souffre peu de la hausse des taux, une obligation longue beaucoup plus.
- L'immobilier reste stable sur un an, à 19 % du patrimoine, hors résidence principale. C'est évidemment une part largement inférieure à celle observée chez les Français.
- Les placements alternatifs (private equity, produits structurés, actifs numériques...) reculent de 3 points, distancés par les actions cotées. Faut-il y voir aussi une méfiance croissante envers les frais cachés et le manque de liquidité ?

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%	7,1%	Europe
	Euro Stoxx 50	21,0%	-11,7%	19,2%	8,3%	18,4%	8,2%	Zone euro
	CAC 40	28,6%	-9,3%	16,5%	-2,2%	10,4%	-2,3%	France
	CAC 40 GR	31,9%	-6,7%	20,1%	0,9%	14,3%	0,6%	France avec dividendes
	DAX 30	15,8%	-12,3%	20,3%	18,8%	23,0%	2,9%	Allemagne
	FTSE 100	14,3%	0,9%	3,8%	5,7%	21,5%	6,8%	Royaume-Uni
	FTSE MIB	23,3%	-13,5%	28,0%	12,6%	31,5%	14,3%	Italie
	IBEX 35	7,9%	-5,6%	22,8%	14,8%	49,3%	12,2%	Espagne
Amériques	S&P 500	26,9%	-19,4%	24,2%	23,3%	16,4%	11,8%	Etats-Unis
	Nasdaq Composite	21,4%	-33,1%	43,4%	28,6%	20,4%	15,6%	Etats-Unis Tech.
	Dow Jones Ind. Av.	18,7%	-8,8%	13,7%	12,9%	13,0%	5,9%	Etats-Unis Top 20
	TSX Comp	19,9%	-7,3%	8,1%	18,0%	28,2%	11,1%	Canada
	Bovespa	-11,9%	4,7%	22,3%	-10,4%	34,0%	15,6%	Brésil
Asie	Topix	10,4%	-5,0%	25,1%	17,7%	22,4%	20,5%	Japon
	Nikkei	4,9%	-9,4%	28,2%	19,2%	26,2%	32,6%	Japon
	Shanghai Composite	4,8%	-15,1%	-3,7%	12,7%	18,4%	-3,2%	Chine
	Hang Seng	-14,1%	-15,5%	-13,8%	17,7%	27,8%	-4,0%	Hong Kong
	Kospi	3,7%	-24,9%	18,7%	-9,6%	75,6%	62,3%	Corée du Sud
	ASX 200	13,0%	-5,5%	7,8%	7,5%	6,8%	0,9%	Australie
	Sensex	22,0%	4,4%	18,7%	8,2%	9,1%	-14,9%	Inde
	Autres	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Description
Autres	EURUSD	-7,0%	-5,9%	3,1%	-6,2%	13,5%	-3,5%	Devise Euro vs. Dollar
	US 10Y (écart en bps)	60	237	-1	71	-42	114	Taux 10 ans Etats-Unis
	Bund (écart en bps)	39	274	-54	33	50	72	Taux 10 ans Allemagne
	US Corporate Bond	-2,6%	-20,2%	1,3%	-5,4%	0,8%	-9,7%	Obligations Corp. US
	Euro Corporate Bond	-1,1%	-13,9%	4,6%	0,8%	-0,1%	-4,6%	Obligations Corp. Europe
	Pétrole WTI (USD)	55,1%	7,0%	-11,0%	0,1%	-19,9%	57,5%	Matière première
	Pétrole Brent (USD)	50,2%	10,5%	-10,3%	-3,1%	-18,5%	61,1%	Matière première
	Once d'or (USD)	-3,7%	-0,1%	13,4%	27,5%	64,4%	-3,6%	Matière première
	Cuivre (USD)	25,2%	-13,9%	2,2%	2,7%	41,8%	16,2%	Matière première
	Bitcoin (USD)	63,5%	-64,9%	155,9%	121,6%	-6,5%	-4,7%	Crypto-monnaie



ONLYFINANCE.FR

Si à l'avenir vous ne souhaitez plus recevoir nos messages, merci de nous envoyer un e-mail 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.