

Les principes de l'investissement à long terme



LA CLÉ DU SUCCÈS D'UN INVESTISSEMENT N'EST PAS DE PRÉDIRE L'AVENIR MAIS D'APPRENDRE
DU PASSÉ ET DE COMPRENDRE LE PRÉSENT. DANS « [LES PRINCIPES DE L'INVESTISSEMENT À LONG
TERME](#) », NOUS PRÉSENTONS SIX GRANDS PRINCIPES POUR PILOTER DES PORTEFEUILLES AU
TRAVERS DES DÉFIS ACTUELS DES MARCHÉS VERS LES OBJECTIFS DE DEMAIN.

LES PRINCIPES DE L'INVESTISSEMENT À LONG TERME

- 1 INVESTIR POUR L'AVENIR
- 2 LES LIQUIDITÉS SONT RAREMENT LA SOLUTION
- 3 LA CAPITALISATION FAIT DES MIRACLES
- 4 LA VOLATILITÉ EST UNE CHOSE NORMALE
- 5 L'IMPORTANCE DE RESTER INVESTI
- 6 LA DIVERSIFICATION, ÇA MARCHE



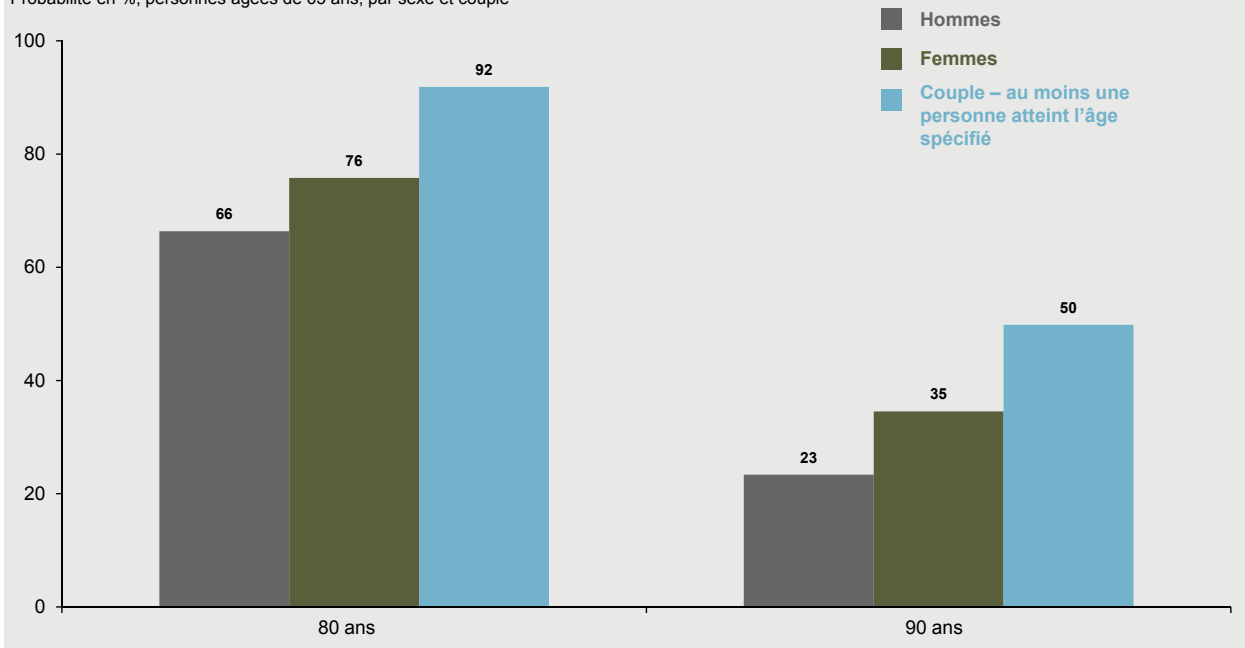
1 INVESTIR POUR L'AVENIR

Nous vivons plus longtemps

Grâce aux avancées de la médecine et à des modes de vie plus sains, les gens vivent plus longtemps. Le graphique ci-après illustre les probabilités d'atteindre un âge compris de 80 et 90 ans pour quelqu'un qui a 65 ans aujourd'hui. Un couple âgé de 65 ans serait peut-être surpris d'apprendre qu'il y a 50 % de probabilité qu'au moins l'un d'eux vive encore 25 ans pour atteindre 90 ans.

Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

Probabilité en %, personnes âgées de 65 ans, par sexe et couple

Source : ONS 2012-2014 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2016.

2 LES LIQUIDITÉS SONT RAREMENT LA SOLUTION

GAUCHE : **Les liquidités rapportent moins**

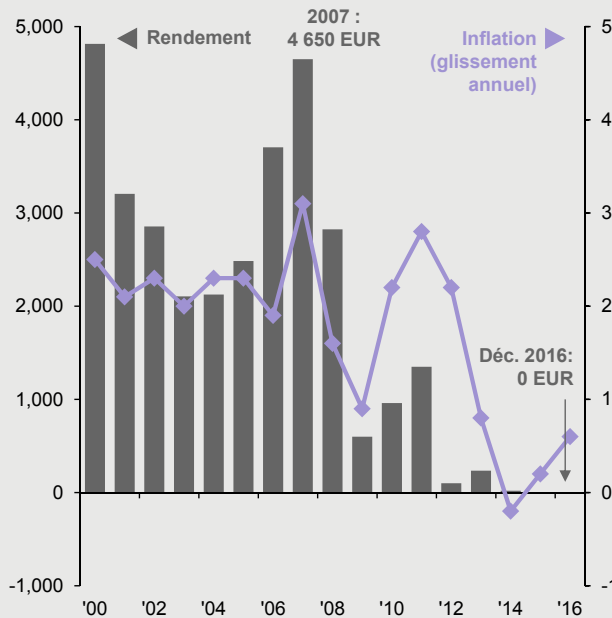
Les investisseurs perçoivent souvent les liquidités comme un refuge face à la volatilité, voire comme une source de revenus. Mais l'ère des taux d'intérêt bas que nous connaissons actuellement a ramené à des niveaux proches de zéro le rendement tiré des liquidités et expose ainsi l'épargne liquide à l'érosion par l'inflation. Face à des taux d'intérêt partis pour rester au plus bas, les investisseurs doivent s'assurer qu'une allocation en instruments liquides ne dessert pas leurs objectifs d'investissement à long terme.

DROITE : **Les liquidités sous-performent à long terme**

Les liquidités mises de côté ne rapportent que très peu à longue échéance. Les investisseurs qui ont laissé dormir leurs liquidités à la banque sont passés à côté de l'impressionnante performance des actions et de l'obligataire à long terme.

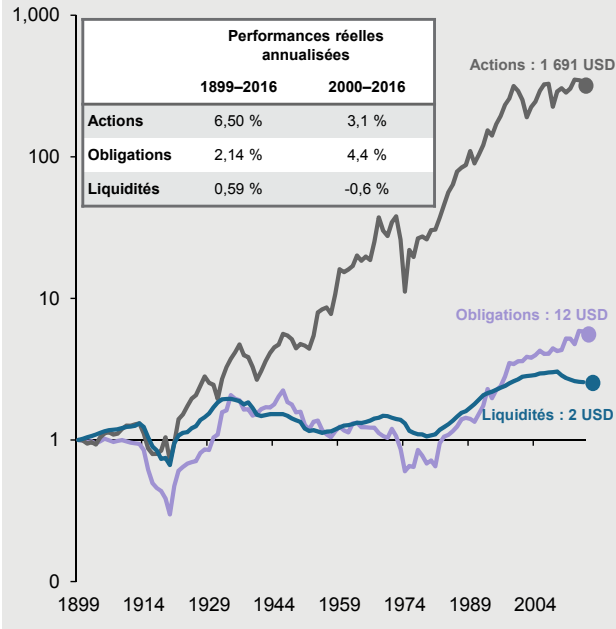
Revenu dégagé sur un dépôt bancaire de 100 000 EUR à trois mois

EUR (éch. gauche) ; variation en glissement annuel exprimée en % (éch. droite)



Performances totales d'un dollar

USD, échelle logarithmique, rendement total



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Eurostat, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Rendements avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Barclays US Treasury 20+ year Total Return Index ; Liquidités : Barclays US Treasury Bills Total Return Index. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2016.

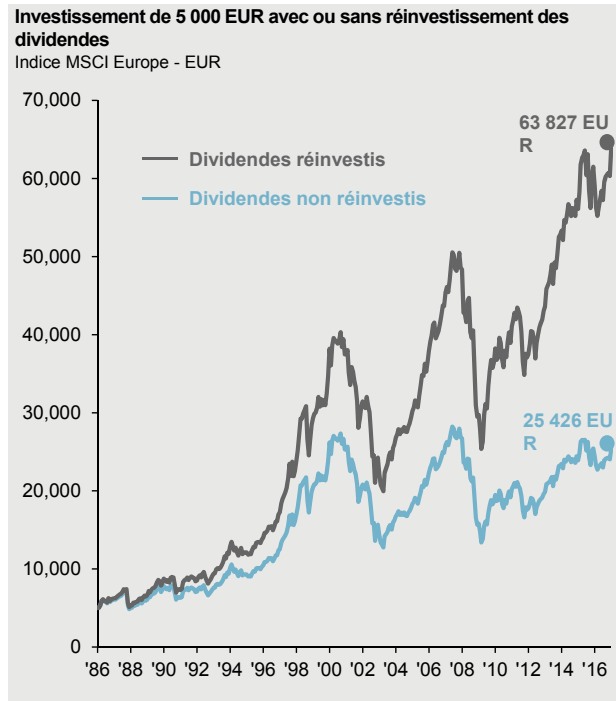
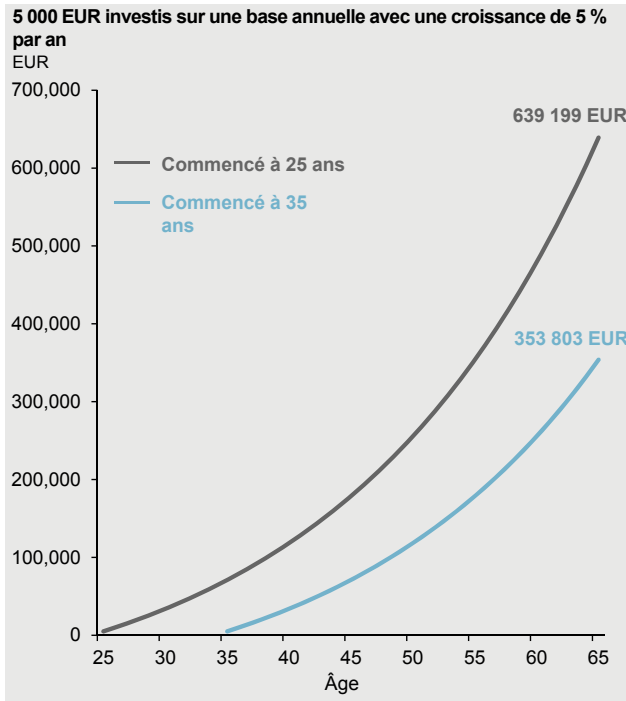
3 LA CAPITALISATION FAIT DES MIRACLES

GAUCHE : **Commencer tôt et investir régulièrement**

Les intérêts capitalisés ont été rebaptisés la huitième merveille du monde par Albert Einstein. Leur pouvoir est si grand que quelques années d'épargne et de croissance en moins peuvent suffire à faire une différence énorme sur vos résultats à terme. En démarrant à 25 ans et en investissant 5 000 EUR par an dans un investissement à 5 %, vous obtiendriez près de 300 000 EUR supplémentaires à l'âge de 65 ans par rapport à un investissement commencé à 35 ans alors que vous n'auriez investi au total que 50 000 EUR de plus.

DROITE : **Réinvestir le produit de vos investissements si vous n'en avez pas besoin**

Vous pouvez exploiter encore davantage la magie de la capitalisation en réinvestissant le produit de vos investissements pour accroître chaque année la valeur de départ. Réinvestir ou non le produit de vos investissements peut faire une différence énorme à long terme.



Source : (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement, hypothèse de réinvestissement de tous les revenus, les investissements réels peuvent engendrer des taux de croissance et des frais supérieurs ou inférieurs. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Basé sur l'indice MSCI Europe et dans l'hypothèse où aucuns frais ne sont appliqués. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2016.

4 LA VOLATILITÉ EST UNE CHOSE NORMALE, NE SURRÉAGISSEZ PAS

Gardez l'esprit clair quand tous le perdent autour de vous

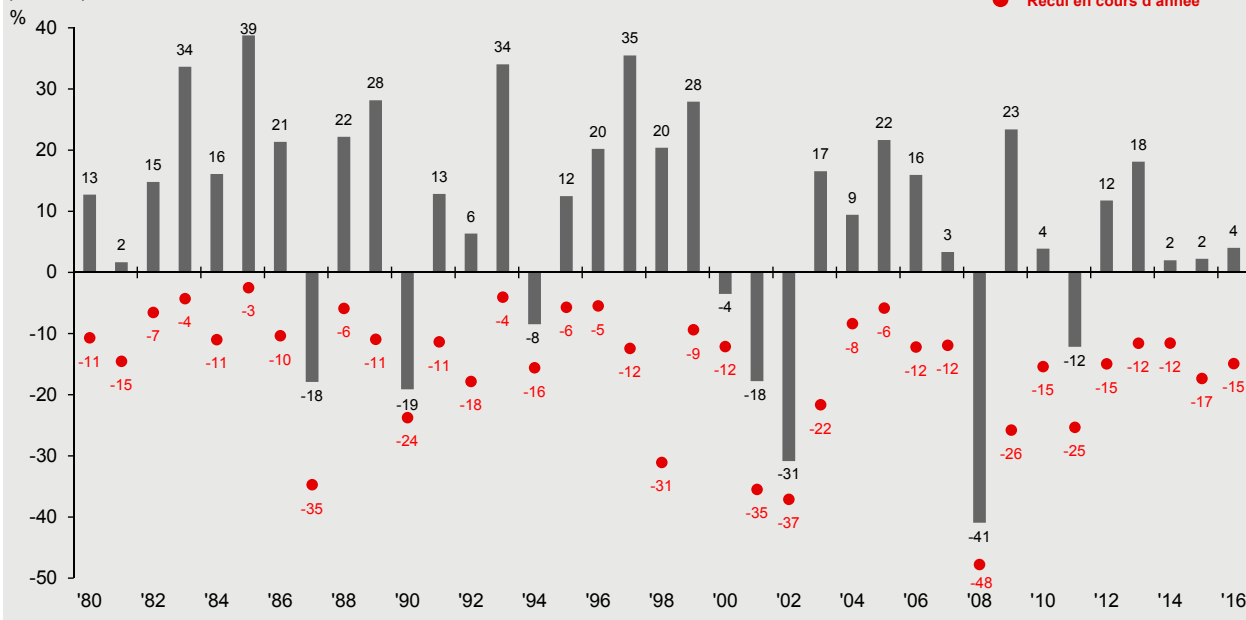
Chaque année a son lot de moments difficiles. Les points rouges sur ce graphique illustrent la perte intra-annuelle maximale subie sur les actions pour chaque année civile, soit la différence entre le point le plus haut et le point le plus bas du marché au cours de ces 12 mois. Il est difficile de prédire ces revers mais des replis à deux chiffres des marchés sont une réalité la plupart des années. Les investisseurs doivent s'y attendre.

Il est normal que les marchés financiers traversent des périodes de volatilité. Il est donc important d'anticiper l'arrivée des difficultés plutôt que de réagir sous le coup de l'émotion lorsqu'elles sont là. Les barres grises illustrent la performance de l'indice MSCI Europe sur l'ensemble de l'année. On constate que, malgré les revers subis chaque année, les marchés actions ont continué à dégager des résultats annuels positifs dans la plupart des cas.

La leçon à tirer est donc de ne pas surréagir : bien souvent, un revers du marché représente davantage une opportunité qu'une raison de vendre.

Reculs de l'indice MSCI Europe en cours d'année par rapport aux performances sur l'année civile

Malgré des reculs moyens en cours d'année de 15,6 % (chiffre médian : 12,0 %), les performances annuelles sont positives pour 29 années sur 37



Source : FactSet, MSCI, J.P Morgan Asset Management. Les performances sont basées sur les cours locaux uniquement et n'incluent pas les dividendes. Le recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son pic à son point bas sur une courte période au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1980 – 2016. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2016.

Principes
d'investissement

5 L'IMPORTANCE DE RESTER INVESTI

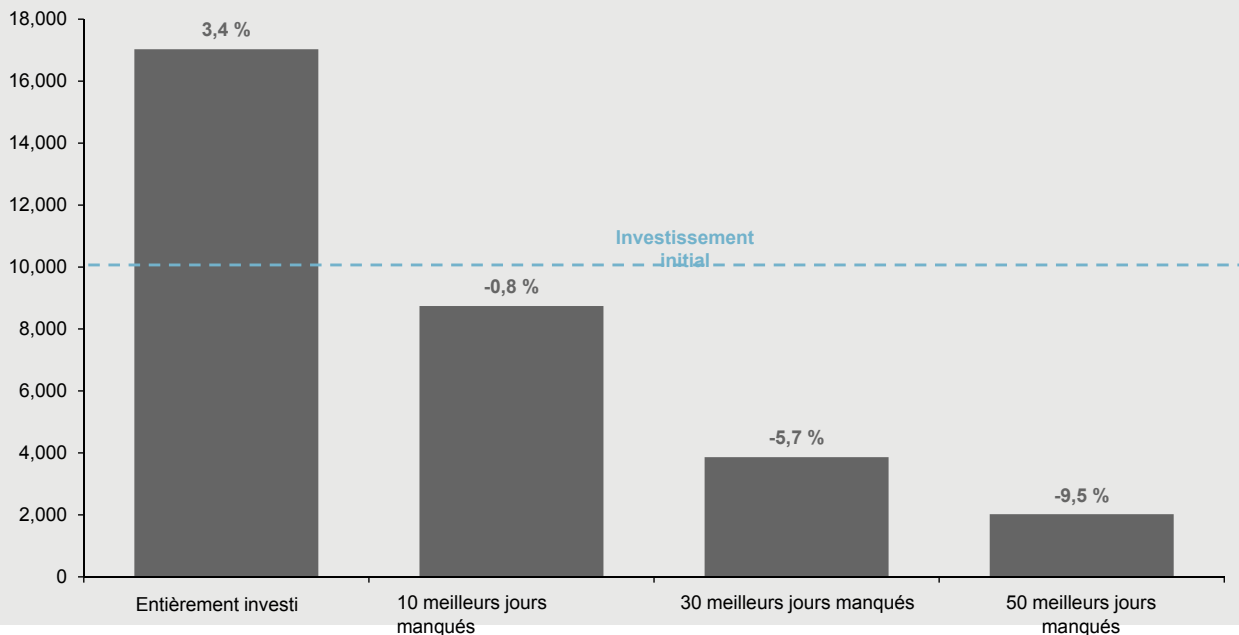
Ne mettez pas vos investissements à la merci de vos émotions

Les pratiques de *market timing* peuvent devenir une habitude dangereuse. Il est difficile de prévoir les revers du marché et les pires d'entre eux sont souvent suivis d'une embellie des performances. Pourtant, les investisseurs pensent souvent qu'ils peuvent déjouer le marché ou laissent leurs émotions, telles la peur ou l'appât du gain, les pousser à prendre des décisions d'investissement que celles qu'ils regrettent par la suite.

Ce graphique est un dur rappel de ce qu'il peut en coûter de tenter de jouer sur l'aspect temporel du marché. Même quelques jours d'absence sur le marché peuvent avoir un effet dévastateur sur la performance totale d'un investisseur.

Performances du MSCI Europe

EUR, valeur d'un investissement de 10 000 EUR entre 2001 et 2016, performance annualisée



Source : FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement. Hypothèse de réinvestissement de tous les revenus ; performance calculée quotidiennement sur la période en partant de l'hypothèse qu'il n'y a eu aucune performance sur le nombre spécifié de meilleurs jours. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2016.

5 L'IMPORTANCE DE RESTER INVESTI (PARTIE 2)

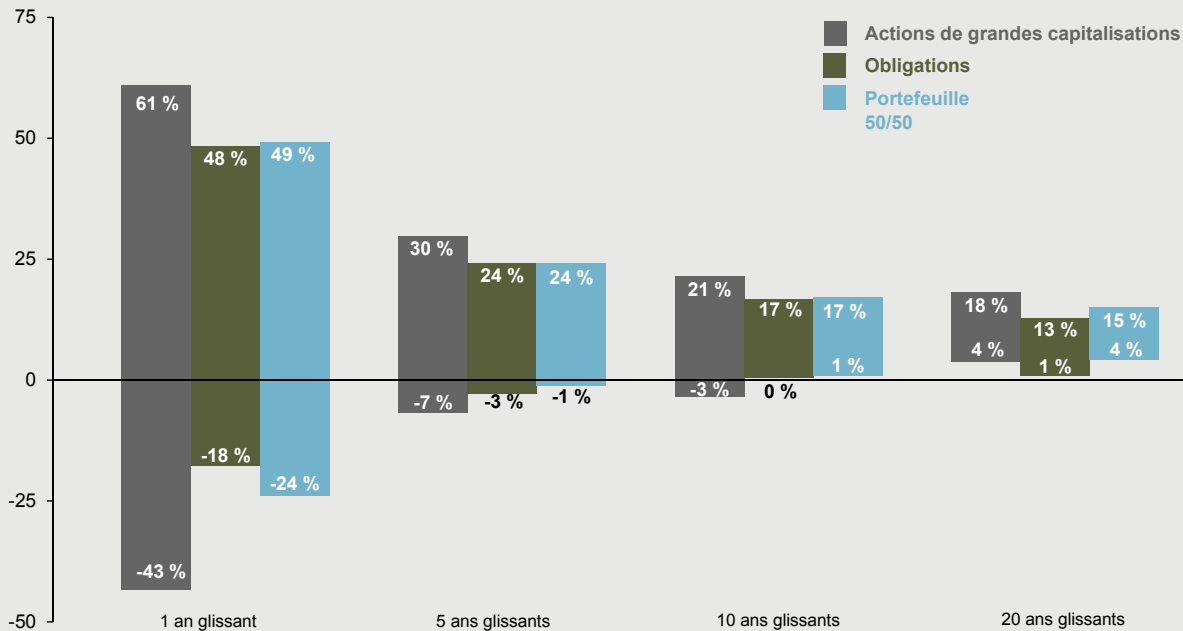
La patience est récompensée

Si les marchés peuvent toujours avoir une journée, une semaine, un mois voire une année difficile, l'histoire montre que la probabilité de perte est largement inférieure sur des périodes plus longues. Il est nécessaire de se maintenir dans une perspective de long terme.

Le graphique ci-après illustre ce concept. Les investisseurs ne doivent pas nécessairement attendre les mêmes performances à l'avenir qu'ils ont connus par le passé. Cependant, un portefeuille 50/50 (actions/obligations) n'a pas connu de performances négatives sur une période de 10 ans glissants au cours des 66 dernières années, malgré les fortes variations depuis 1950.

Écart de performance totale des actions et des obligations

%, performances totales annualisées, 1950-2016



Principes d'investissement

Source : Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. « Actions de grandes capitalisations » correspond à l'indice S&P 500 Composite et « Obligations » correspond à l'indice Strategas/Ibbotson US Government bond. Les performances indiquées sont annuelles et calculées sur la base des performances mensuelles de 1950 à novembre 2016, dividendes compris. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2016.

6 LA DIVERSIFICATION, ÇA MARCHE

Ne mettez pas tous vos œufs dans le même panier

Les 10 dernières années ont été marquées par la volatilité et l'instabilité pour les investisseurs, plongés au beau milieu des catastrophes naturelles, conflits géopolitiques et d'une crise financière majeure.

Malgré ces difficultés, ce sont les liquidités et les matières premières qui ont été les classes d'actifs les moins performantes parmi celles répertoriées dans le tableau ci-après. Parallèlement, un portefeuille bien diversifié composé d'actions, d'obligations et de certaines autres classes d'actifs a généré un rendement de plus de 6 % par an sur cette période. Ce portefeuille diversifié a également permis une avancée plus sereine pour les investisseurs que s'ils avaient uniquement fait confiance aux actions.

Performances des classes d'actifs (EUR)

GTM - Europe

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	T4 2016	10 ans annualisées	Vol.
Actions ME	26,1 %	Oblig. d'État 15,9 %	Actions ME 73,4 %	REIT 36,4 %	Dettes ME 12,9 %	REIT 18,3 %	Actions MD 21,9 %	REIT 44,8 %	REIT 13,9 %	Obligations à haut rendement 17,7 %	Matières premières 9,3 %	Obligations à haut rendement 9,8 %	Actions ME 30,8 %
Hedge Funds	10,6 %	Liquidités 5,7 %	Obligations à haut rendement 54,4 %	Actions ME 27,5 %	REIT 10,9 %	Obligations à haut rendement 17,8 %	Hedge Funds 9,1 %	Dettes ME 20,9 %	Dettes ME 13,4 %	Matières premières 15,2 %	Actions MD 8,6 %	Dettes ME 9,0 %	REIT 23,5 %
Matières premières	5,1 %	Obligations IG -3,9 %	Actions MD 26,7 %	Matières premières 24,9 %	Oblig. d'État 9,9 %	Actions ME 16,8 %	Portefeuille 3,6 %	Actions MD 20,1 %	Actions MD 11,0 %	Actions ME 14,9 %	Obligations à haut rendement 6,3 %	REIT 7,1 %	Obligations à haut rendement 19,2 %
Liquidités	4,4 %	Dettes ME -5,0 %	Portefeuille 25,8 %	Obligations à haut rendement 22,8 %	Obligations IG 7,8 %	Dettes ME 16,2 %	Obligations à haut rendement 2,7 %	Obligations IG 17,5 %	Obligations à haut rendement 8,4 %	Dettes ME 12,9 %	Portefeuille 3,9 %	Actions MD 6,8 %	Actions MD 17,7 %
Portefeuille	0,7 %	Hedge Funds -19,0 %	REIT 23,5 %	Actions MD 20,1 %	Obligations à haut rendement 6,6 %	Actions MD 14,7 %	Liquidités 0,2 %	Portefeuille 15,7 %	Oblig. d'État 7,7 %	REIT 12,6 %	REIT 3,4 %	Portefeuille 6,5 %	Matières premières 16,6 %
Oblig. d'État	-0,3 %	Portefeuille -20,8 %	Dettes ME 22,0 %	Dettes ME 19,6 %	Liquidités 1,7 %	Portefeuille 10,9 %	REIT -1,3 %	Obligations à haut rendement 13,9 %	Obligations IG 7,4 %	Actions MD 11,4 %	Actions ME 2,2 %	Obligations IG 6,4 %	Portefeuille 12,0 %
Actions MD	-1,2 %	Obligations à haut rendement -23,1 %	Hedge Funds 18,6 %	Portefeuille 18,7 %	Portefeuille 1,4 %	Obligations IG 9,5 %	Obligations IG -4,0 %	Oblig. d'État 13,0 %	Portefeuille 6,0 %	Portefeuille 9,9 %	Obligations IG 2,1 %	Oblig. d'État 5,3 %	Dettes ME 11,6 %
Obligations IG	-3,7 %	Matières premières -32,7 %	Matières premières 15,8 %	Oblig. d'État 13,3 %	Actions MD -1,8 %	Hedge Funds 7,3 %	Actions ME -6,5 %	Actions ME 11,8 %	Liquidités 0,1 %	Obligations IG 7,4 %	Dettes ME 0,9 %	Actions ME 4,5 %	Hedge Funds 9,8 %
Dettes ME	-4,0 %	REIT -34,1 %	Obligations IG 15,5 %	Obligations IG 13,2 %	Hedge Funds -2,4 %	Liquidités 1,2 %	Oblig. d'État -8,4 %	Hedge Funds 3,7 %	Hedge Funds -1,1 %	Oblig. d'État 4,7 %	Hedge Funds -0,0 %	Hedge Funds 3,0 %	Obligations IG 7,6 %
Obligations à haut rendement	-7,0 %	Actions MD -37,2 %	Liquidités 2,3 %	Hedge Funds 10,2 %	Matières premières -10,4 %	Oblig. d'État 0,3 %	Dettes ME -12,3 %	Liquidités 0,3 %	Actions ME -4,9 %	Liquidités -0,2 %	Liquidités -0,1 %	Liquidités 1,7 %	Oblig. d'État 7,4 %
REIT	-25,9 %	Actions ME -50,8 %	Oblig. d'État -0,6 %	Liquidités 1,1 %	Actions ME -15,4 %	Matières premières -2,6 %	Matières premières -13,4 %	Matières premières -5,5 %	Matières premières -16,1 %	Hedge Funds -1,7 %	Oblig. d'État -3,3 %	Matières premières -3,4 %	Liquidités 1,9 %

Principes
d'investissement

La performance passée ne garantit pas les résultats futurs

Source : Barclays, Bloomberg, FactSet, FTSE, MSCI, J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période de 2006 à 2015. Vol. désigne l'écart-type des performances annuelles. Oblig. d'État : Barclays Global Aggregate Government Treasuries ; Obligations à haut rendement : Barclays Global High Yield ; Dettes ME : J.P. Morgan EMBI+ ; Obligations IG : Barclays Global Aggregate – Corporates ; Matière premières : Bloomberg UBS Commodity ; REIT : FTSE NAREIT All REITS ; Actions MD : MSCI World ; Actions ME : MSCI EM ; Hedge funds : Credit Suisse/Tremont Hedge Fund ; Liquidités : JP Morgan Cash Index ECU (3M). Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 30 % en actions des marchés dev. ; 10 % en actions des marchés émergents ; 15 % en obligations IG ; 12,5 % en obligations d'État ; 7,5 % en obligations à haut rendement ; 5 % en dette émergente ; 5 % en matières premières ; 5 % en liquidités ; 5 % en REIT et 5 % en hedge funds. Rendements non couverts, rendement total, en EUR. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2016.

J.P.Morgan
Asset Management

Le programme Market Insights fournit des données et commentaires détaillés sur les marchés internationaux sans se référer à des produits d'investissement. Il est conçu pour constituer un outil d'aide à la compréhension des marchés et, à ce titre, analyse les implications des données économiques actuelles et des évolutions de marché.

Les opinions figurant aux présentes ne constituent pas un conseil ou une recommandation en vue d'acheter ou de vendre un investissement dans une juridiction. De la même manière, ni J.P. Morgan Asset Management ni l'une de ses filiales ne se sont engagés à participer à l'une des transactions susmentionnées. Toutes les prévisions, statistiques, opinions ou techniques et stratégies d'investissement présentées ne sont fournies qu'à titre informatif, sur la base de certaines hypothèses et conditions de marché actuelles et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Toutes les informations contenues dans ce document sont considérées comme exactes à la date à laquelle elles sont rédigées. Le présent document ne contient pas suffisamment d'informations pour permettre de prendre une décision d'investissement et vous ne pouvez pas vous fonder sur ce document pour évaluer le succès d'un investissement dans l'un quelconque des titres ou produits dont il est fait mention. Les utilisateurs sont en outre invités à procéder à une évaluation indépendante des aspects juridiques, réglementaires, fiscaux, de crédit et comptables et déterminer, conjointement avec leurs propres conseillers professionnels, si l'un quelconque des investissements mentionnés aux présentes convient à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent veiller à se procurer toutes les informations pertinentes disponibles avant de procéder à un quelconque investissement. Il est à noter que les investissements impliquent des risques et la valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et les investisseurs ne sont pas assurés de recouvrer l'intégralité du montant investi. La performance et les rendements passés ne préjugent pas forcément des résultats futurs.

J.P. Morgan Asset Management est la marque du pôle de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co. et de ses filiales à travers le monde. Cette communication est émise par les entités suivantes : au Royaume-Uni par JPMorgan Asset Management (UK) Limited, qui est agréée et régie par la Financial Conduct Authority ; dans d'autres juridictions de l'EEE par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. ; à Hong Kong par JF Asset Management Limited, JPMorgan Funds (Asia) Limited ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited ; à Singapour par JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (numéro d'immatriculation : 197601586K) ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Singapore) Pte Ltd (numéro d'immatriculation : 201120355E) ; à Taïwan par JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited ; au Japon par JPMorgan Asset Management (Japan) Limited qui est membre de l'Investment Trusts Association, Japan, de la Japan Investment Advisers Association, de la Type II Financial Instruments Firms Association et de la Japan Securities Dealers Association, et est régie par la Financial Services Agency (numéro d'immatriculation « Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) n° 330 ») ; en Corée par JPMorgan Asset Management (Korea) Company Limited ; en Australie à des clients professionnels tels que définis à la section 761A et 761G du Corporations Act 2001 (Loi sur les sociétés de 2001) (Cth) par JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919) ; au Brésil par Banco J.P. Morgan S.A. ; au Canada pour l'utilisation exclusive des clients institutionnels par JPMorgan Asset Management (Canada) Inc. ; et aux États-Unis par JPMorgan Distribution Services, Inc. et J.P. Morgan Institutional Investments, Inc., toutes deux membres de la FINRA/SIPC, et par J.P. Morgan Investment Management Inc.

Pour les pays de l'APAC, la distribution est à destination de Hong Kong, Taïwan, du Japon et de Singapour. Pour tous les autres pays de l'APAC, cette communication ne s'adresse qu'aux destinataires prévus.

Copyright 2017 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

e5373050-969d-11e6-9c26-005056960c63

LV-JPM34376 | 02/17