

Les principes de l'investissement à long terme

Découvrez de nouvelles perspectives avec notre *Guide des marchés*



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 SEPT GRANDS PRINCIPES POUR PILOTER DES PORTEFEUILLES AU TRAVERS DES DÉFIS ACTUELS DES MARCHÉS VERS LES OBJECTIFS DE DEMAIN.

VOUS RETROUVerez LES SLIDES DE NOTRE *GUIDE DES MARCHÉS* ET DES COMMENTAIRES QUI VOUS OUVRIRONT DE NOUVELLES PERSPECTIVES.

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

PERFORMANCES ET RISQUES VONT
GÉNÉRALEMENT DE PAIR

5

LA VOLATILITÉ EST UNE CHOSE NORMALE

6

DE LA DIFFICULTÉ D'ÉVALUER LE BON MOMENT
POUR ACHETER OU VENDRE

7

LA DIVERSIFICATION FONCTIONNE

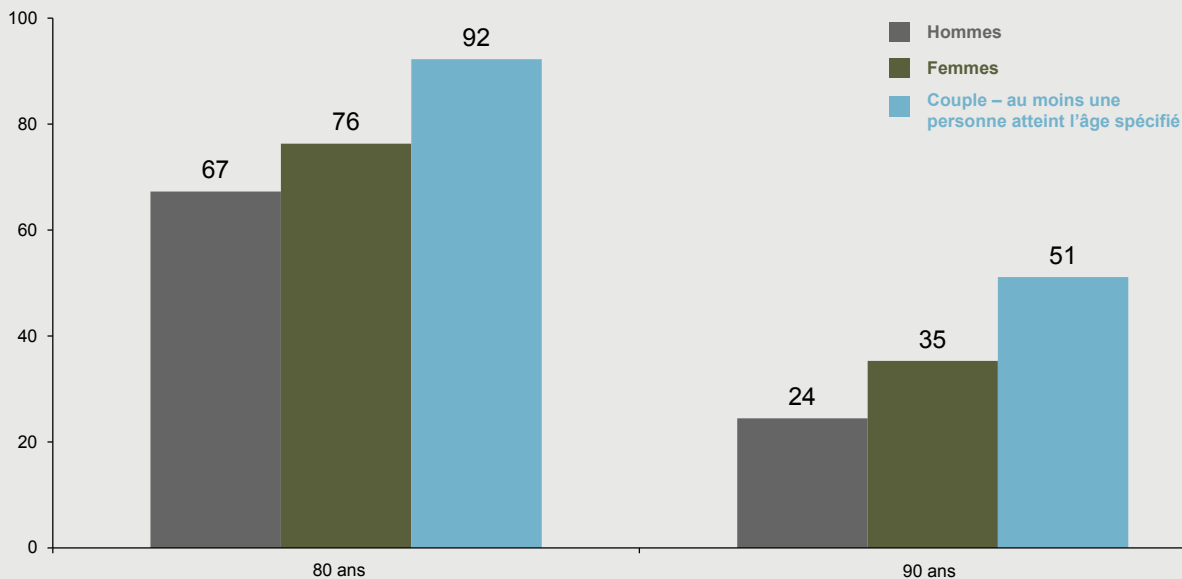
INVESTIR POUR L'AVENIR

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 de 80 ou de 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. Vous aurez sans doute besoin d'argent plus longtemps que ce que vous pensez.

Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

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



Source : ONS 2016-2018 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2019.

2 LES LIQUIDITÉS SONT RAREMENT LA SOLUTION (PARTIE 1)

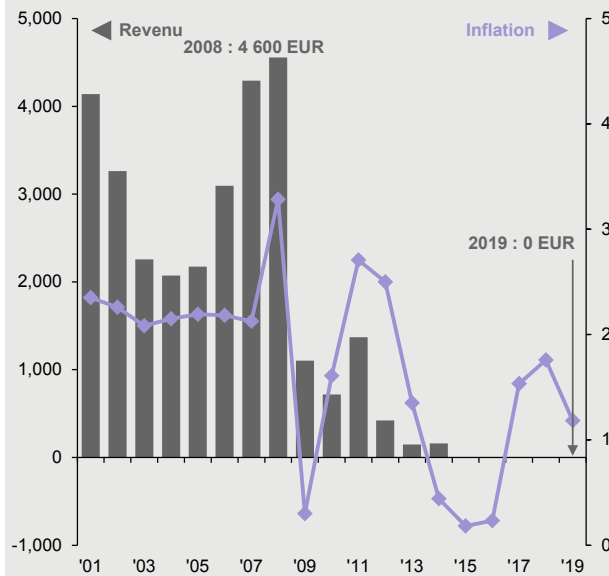
GAUCHE : Les liquidités rapportent moins

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.

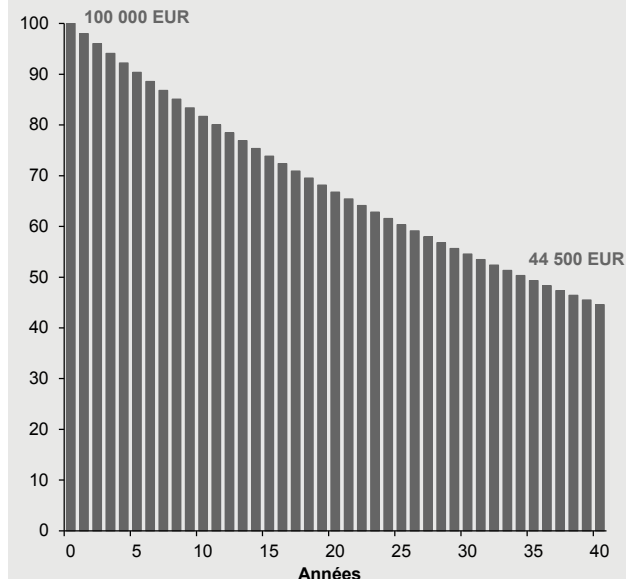
DROITE : L'inflation érode le pouvoir d'achat

Les épargnants hostiles au risque qui décident de laisser dormir leurs liquidités se rendront compte que l'inflation diminue la valeur réelle de leur argent sur le long terme. Si l'argent n'est pas investi, le pouvoir d'achat, autrement dit la quantité de biens que l'on peut acheter, diminuera de plus de moitié en 40 ans avec un taux d'inflation de 2 % par an.

Revenu dégagé sur un dépôt bancaire de 100 000 EUR à trois mois
EUR (éch. gauche) ; variation en glissement annuel exprimée en % (éch. droite)



Effet d'une inflation de 2 % sur un pouvoir d'achat de 100 000 EUR
En milliers EUR



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Eurostat, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation correspond à la variation en pourcentage en glissement annuel de l'indice harmonisé des prix à la consommation dans la zone euro. Les données affichées sont des moyennes annuelles. (Graphique droit) J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement, en partant de l'hypothèse qu'aucun rendement n'est généré sur les liquidités et que le taux d'inflation est de 2 %. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2019.

2 LES LIQUIDITÉS SONT RAREMENT LA SOLUTION (PARTIE 2)

Les liquidités sous-performent à long terme

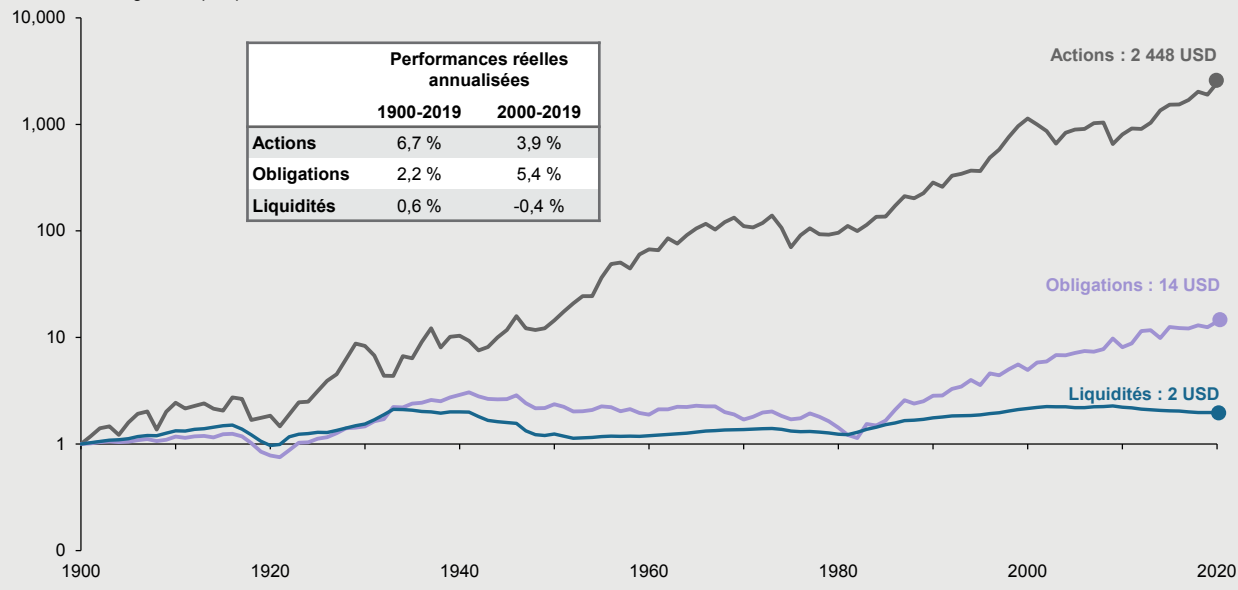
Les liquidités mises de côté ne rapportent que très peu sur le long terme. Les investisseurs qui ont laissé dormir leurs liquidités sont passés à côté de l'impressionnante performance des actions et de l'obligataire à long terme. Si vous décidez d'investir, gardez à l'esprit que les actions ont plus tendance à surperformer les obligations sur le long terme, malgré des turbulences éventuelles.

Performance des actifs à long terme

GTM - Europe

Performances totales d'un dollar en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performances totales



Source : Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Performance avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Indice Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2019.

J.P.Morgan
Asset Management

3 LA CAPITALISATION FAIT DES MIRACLES

GAUCHE : **Commencer tôt et investir régulièrement**

Albert Einstein a qualifié les intérêts capitalisés de huitième merveille du monde. Leur puissance est telle 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 plaçant 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.

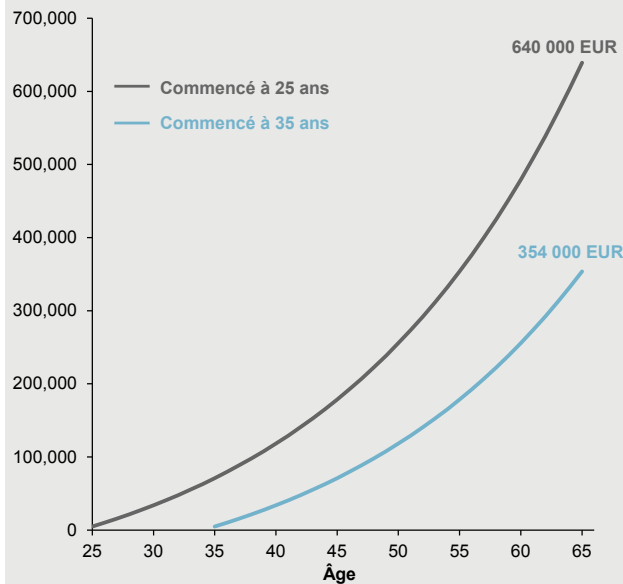
DROITE : **Réinvestir le produit de vos investissements si vous n'en avez pas besoin**

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.

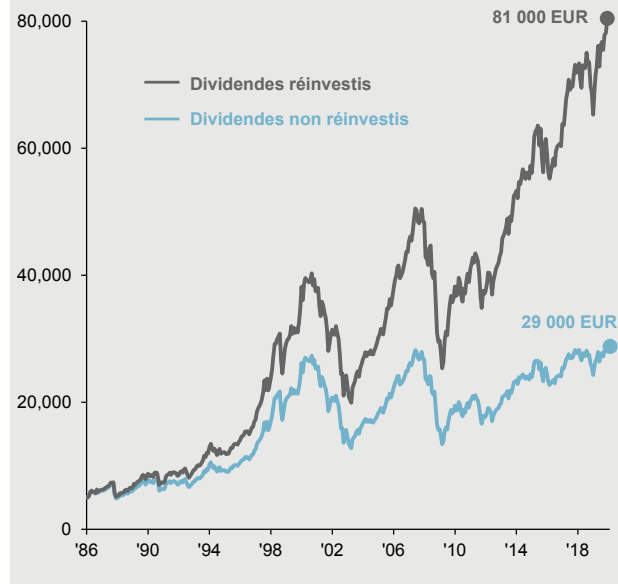
L'effet des intérêts composés

GTM - Europe

5 000 EUR investis sur une base annuelle avec une croissance de 5 % par an
EUR



Investissement de 5 000 EUR avec ou sans réinvestissement des revenus
Performance de l'indice MSCI Europe - EUR



Source : (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement, dans l'hypothèse du 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. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2019.

J.P.Morgan
Asset Management

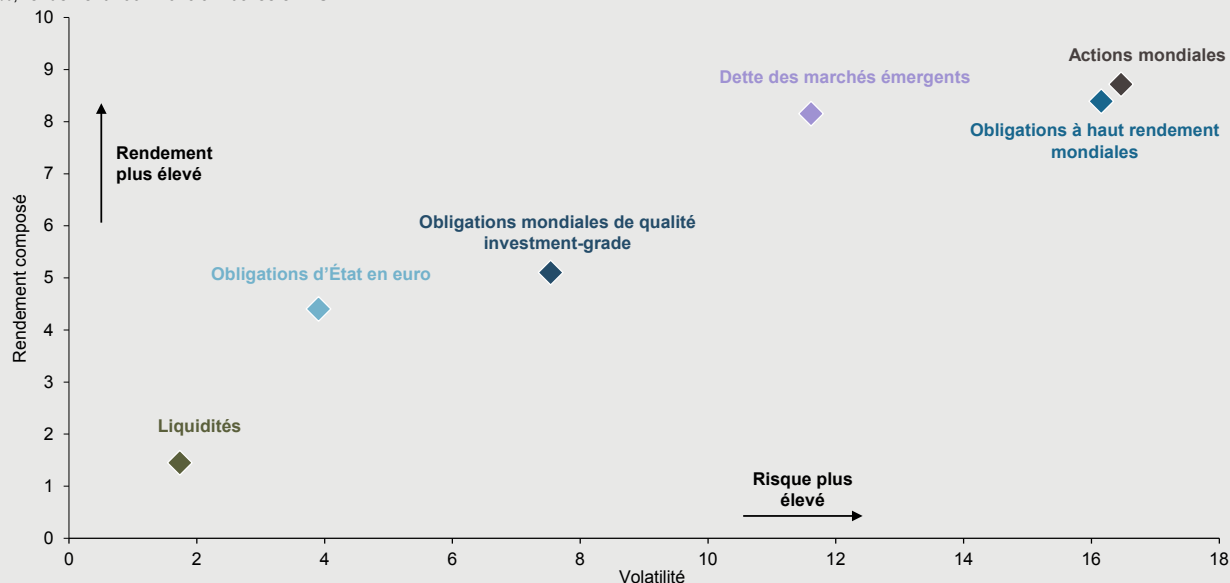
4 PERFORMANCES ET RISQUES VONT GÉNÉRALEMENT DE PAIR

Investir implique de savoir faire des compromis

Les actifs les plus performants depuis les années 2000 ont aussi été ceux dont les prix ont été les plus volatils. Si vous souhaitez atteindre un niveau de performance plus élevé, vous devez avoir la volonté et la capacité de tolérer des fluctuations plus importantes des prix des actifs. L'inverse est également vrai. Comme le graphique ci-après le montre, les actifs moins risqués tendent aussi à dégager des performances plus faibles sur le long terme. Si vous ne souhaitez pas prendre davantage de risques ou que votre situation ne le permet pas, vous devrez être réaliste quant aux performances que vous pourriez obtenir.

Risque historique par rapport au rendement pour certaines classes d'actifs

%, rendement 2004-2019 annualisé en EUR



Source : Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La volatilité désigne l'écart-type des performances annuelles depuis 2004. Liquidités : JP Morgan Cash EUR (3M) ; Obligations d'Etat Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate - Treasury ; Obligations mondiales de qualité investment-grade : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate ; Dette des marchés émergents : J.P. Morgan EMBI Global ; Obligations à haut rendement mondiales : Bloomberg Barclays Global High Yield ; Actions mondiales : indice MSCI All-Country World (inclut les marchés émergents et développés). La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2019.

5 LA VOLATILITÉ EST UNE CHOSE NORMALE

Gardez la tête froide dans les moments de panique

Chaque année a son lot de moments difficiles. Les points rouges sur le graphique ci-après 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 les difficultés plutôt que de réagir sous le coup de l'émotion une fois qu'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.

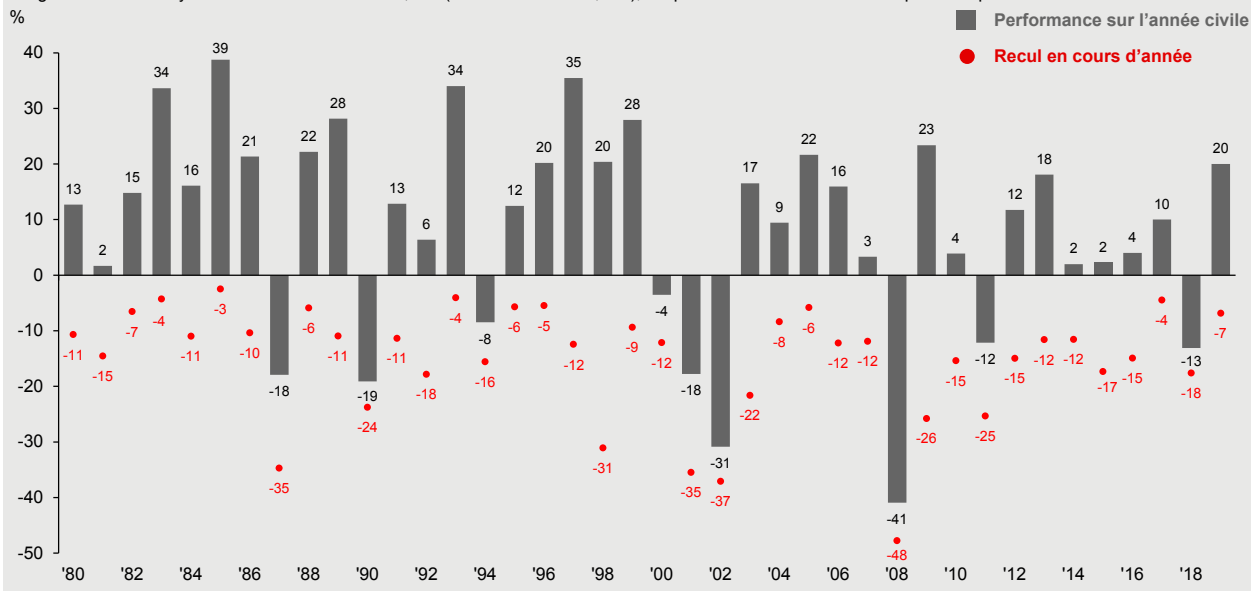
Performances annuelles et reculs en cours d'année

GTM - Europe

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 15,2 % (chiffre médian : 12,0 %), les performances annuelles sont positives pour 31 années sur 40

%



Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Un recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son plus haut à son plus bas sur une courte période au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1980 – 2019. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2019.

J.P.Morgan
Asset Management

DE LA DIFFICULTÉ D'ÉVALUER LE BON MOMENT POUR ACHETER OU VENDRE (PARTIE 1)

La patience est une vertu

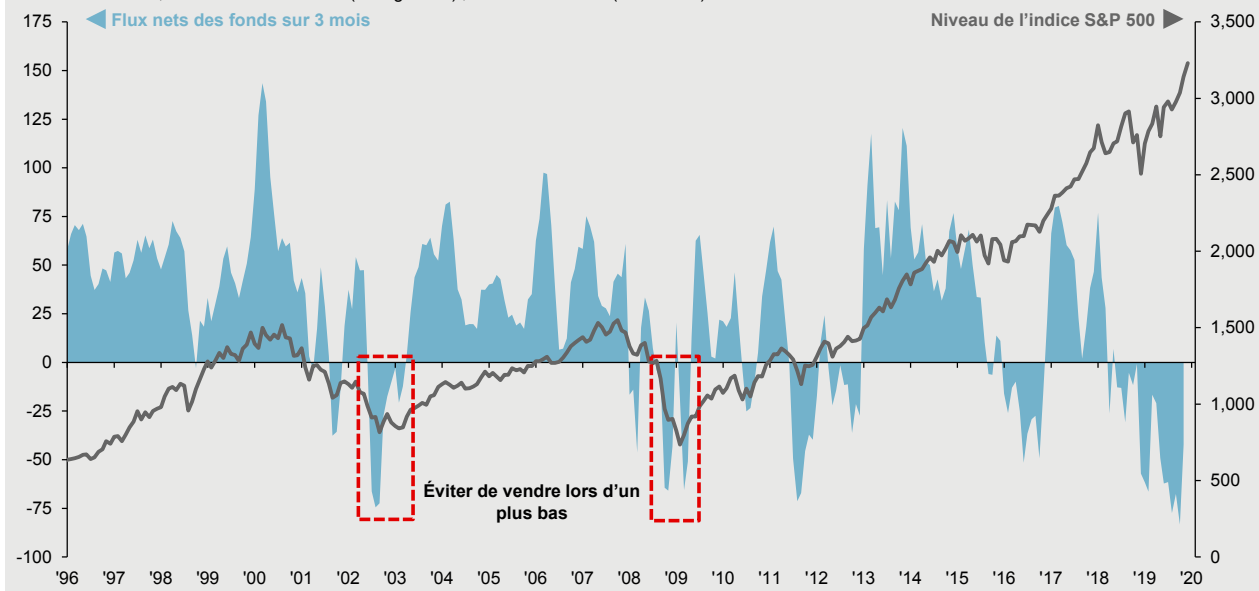
Vendre après une baisse du marché n'est généralement pas une bonne stratégie. Toutefois, il peut être difficile de résister à la panique ambiante qui suit un repli. Les investisseurs tendent à vendre leurs actions après que leurs cours ont chuté. Comme le montre le graphique ci-après, des sorties de capitaux massives surviennent généralement lorsque les cours des actions sont déjà proches de leurs points bas, ce qui signifie que les investisseurs qui vendent verrouillent leurs pertes et passent à côté de la reprise qui suit.

S&P 500 et flux des fonds

GTM - Europe

Flux des OPC et ETF américains et indice S&P 500

En milliards d'USD, flux nets sur trois mois (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Source : FactSet, Investment Company Institute, J.P. Morgan Asset Management. Les flux des fonds sont les flux des fonds d'actions américains à long terme qui incluent ceux des ETF à compter de 2006. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2019.

J.P.Morgan
Asset Management

6

DE LA DIFFICULTÉ D'ÉVALUER LE BON MOMENT POUR ACHETER OU VENDRE (PARTIE 2)

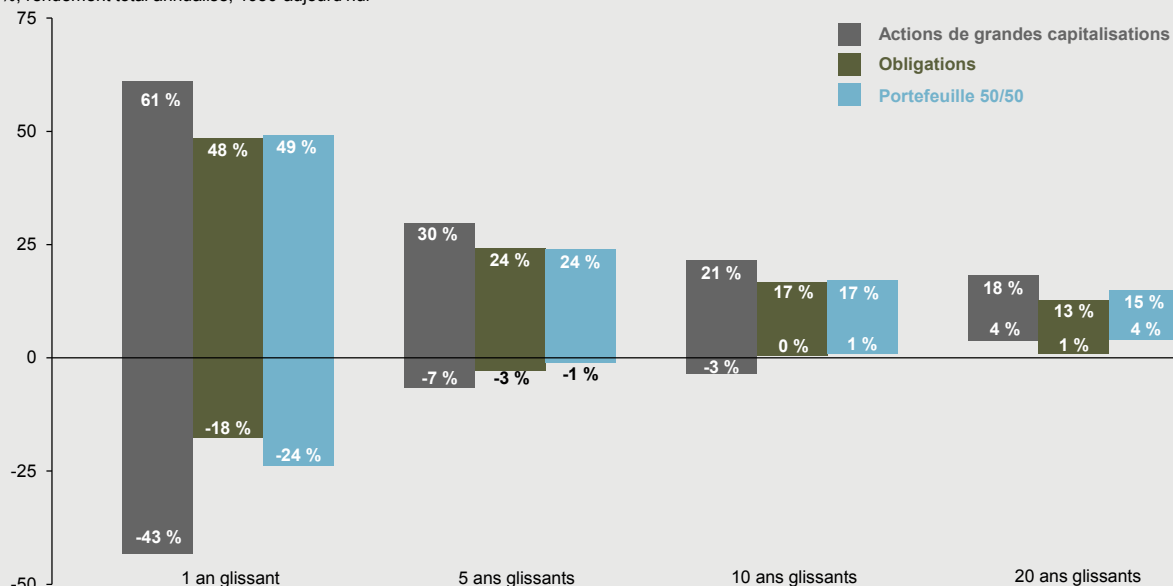
Tout vient à point à qui sait attendre

Alors que les marchés peuvent toujours connaître 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, d'où la nécessité de conserver 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 que celles qu'ils ont connues dans le passé. En revanche, un portefeuille diversifié d'actions et d'obligations n'a jamais connu de performances négatives sur une période glissante de 10 ans, malgré les fortes variations observées depuis 1950.

Écart de rendement total des actions et des obligations

%, rendement total annualisé, 1950-aujourd'hui



Source : Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. « Actions de grandes capitalisations » correspond à l'indice S&P 500 Composite et « Obligations » correspond aux indices Strategas/Ibbotson US Government Bond et US Long-term Corporate Bond. Les performances indiquées sont annuelles et calculées sur la base des performances mensuelles de 1950 jusqu'aux dernières données disponibles, dividendes compris. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2019.

7

LA DIVERSIFICATION FONCTIONNE

Ne mettez pas tous vos œufs dans le même panier

Depuis début 2008, les marchés sont affectés par l'instabilité et la volatilité déclenchées par les catastrophes naturelles, les conflits géopolitiques et une crise financière majeure.

Malgré ces difficultés, les liquidités et les matières premières ont été les classes d'actifs les moins performantes, comme l'indique le tableau ci-après. En parallèle, un portefeuille bien diversifié composé d'actions, d'obligations et de certaines autres classes d'actifs a dégagé une performance proche de 7 % par an sur la même période. Ce portefeuille diversifié a également connu une évolution beaucoup plus stable que les investissements exclusivement en actions, comme l'indique la colonne Volatilité du tableau ci-après.

Performances des classes d'actifs (EUR)

GTM - Europe

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	T4 2019	Perf. annualisée depuis 2008	Vol.
Oblig. d'État	15,9 %	Actions ME	REIT	Dette ME	REIT	Actions MD	REIT	REIT	Oblig. à haut rendement	Actions ME	Oblig. d'État	Actions MD	Actions ME	REIT	Actions ME
Liquidités	5,7 %	Oblig. à haut rendement	Actions ME	REIT	Oblig. à haut rendement	Portefeuille	Dette ME	Dette ME	Mat. premières	Actions MD	Obligations IG	REIT	Actions MD	Oblig. à haut rendement	REIT
Obligations IG	-3,9 %	Actions MD	Mat. premières	Oblig. d'État	Actions ME	Oblig. à haut rendement	Actions MD	Actions MD	Actions ME	Portefeuille	Oblig. à haut rendement	Actions ME	Portefeuille	Dette ME	Oblig. à haut rendement
Dette ME	-6,3 %	Portefeuille	Oblig. à haut rendement	Obligations IG	Dette ME	Hedge funds	Obligations IG	Oblig. à haut rendement	Dette ME	Liquidités	REIT	Portefeuille	Mat. premières	Actions MD	Actions MD
Hedge funds	-19,3 %	Dette ME	Actions MD	Oblig. à haut rendement	Actions MD	Liquidités	Portefeuille	Oblig. d'État	REIT	Oblig. à haut rendement	Dette ME	Dette ME	Oblig. à haut rendement	Portefeuille	Mat. premières
Portefeuille	-20,9 %	REIT	Dette ME	Liquidités	Portefeuille	REIT	Oblig. à haut rendement	Obligations IG	Actions MD	Dette ME	Liquidités	Oblig. à haut rendement	Liquidités	Obligations IG	Portefeuille
Oblig. à haut rendement	-23,1 %	Obligations IG	Portefeuille	Portefeuille	Obligations IG	Obligations IG	Hedge funds	Hedge funds	Portefeuille	REIT	Portefeuille	Obligations IG	Hedge funds	Oblig. d'État	Dette ME
Mat. premières	-32,3 %	Mat. premières	Oblig. d'État	Actions MD	Hedge funds	Actions ME	Oblig. d'État	Portefeuille	Obligations IG	Obligations IG	Hedge funds	Hedge funds	Dette ME	Actions ME	Hedge funds
REIT	-34,1 %	Hedge funds	Obligations IG	Hedge funds	Liquidités	Oblig. d'État	Actions ME	Liquidités	Hedge funds	Oblig. d'État	Actions MD	Mat. premières	Obligations IG	Hedge funds	Obligations IG
Actions MD	-37,2 %	Liquidités	Hedge funds	Mat. premières	Oblig. d'État	Dette ME	Liquidités	Actions ME	Oblig. d'État	Hedge funds	Mat. premières	Oblig. d'État	REIT	Liquidités	Oblig. d'État
Actions ME	-50,8 %	Oblig. d'État	Liquidités	Actions ME	Mat. premières	Mat. premières	Mat. premières	Mat. premières	Liquidités	Mat. premières	Actions ME	Liquidités	Oblig. d'État	Mat. premières	Liquidités

Source : Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée correspond à la période allant de 2008 à 2019. « V » : l'écart-type des performances annuelles. Oblig. d'État : Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries ; Obligations à haut rendement : Bloomberg Barclays Global High Yield ; Dette ME : J.P. Morgan EMBI Global ; Obligations IG : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates ; Matières premières : Bloomberg Commodity ; REIT : FTSE NAREIT All REITS ; Actions MD : MSCI World ; Actions ME : MSCI EM ; Hedge funds : indice HFRI Global Hedge Fund ; Liquidités : indice JP Morgan Cash Index EUR (3M). Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 30 % en actions MD ; 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 ME ; 5 % en matières premières ; 5 % en liquidités ; 5 % en REIT et 5 % en hedge funds. Tous les rendements représentent le rendement total en EUR, et ne sont pas couverts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2019.

J.P.Morgan
Asset Management



POUR OBTENIR DE PLUS AMPLES INFORMATIONS SUR LE PROGRAMME
MARKET INSIGHTS, Y COMPRIS L'ACCÈS À L'INTÉGRALITÉ DU GUIDE DES
MARCHÉS, VEUILLEZ CONTACTER VOTRE REPRÉSENTANT DE J.P. MORGAN
ASSET MANAGEMENT.

Le Programme Market Insights fournit des données et des commentaires détaillés sur les marchés financiers internationaux sans aucune référence à des produits d'investissement. Conçu comme un outil permettant aux clients d'appréhender les marchés et d'accompagner leur prise de décision en matière d'investissement, le programme examine les répercussions des statistiques économiques actuelles et de l'évolution des conditions de marché.

Dans le cadre de la réglementation MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication marketing et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. Par ailleurs, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights ne constituant pas une recherche indépendante, ils n'ont pas été préparés conformément aux obligations légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à aucune interdiction de négociation en amont de la diffusion de la recherche en investissement.

Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Toutes les informations présentées sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur des placements et le revenu que ces derniers génèrent sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne préjugent pas des résultats actuels et futurs.

J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les informations et les données que vous nous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Ce document est publié par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Émis en France par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. - Succursale de Paris - 14 place Vendôme, 75001 Paris - Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, n°492 956 693.

Copyright 2020 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

LV-JPM52552 | 01/20 | FR | 0903C02a827e16ca