

Les principes de l'investissement à long terme

Market Insights améliore les échanges avec vos clients



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.

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 LA VOLATILITÉ EST UNE CHOSE NORMALE
- 5 L'IMPORTANCE DE RESTER INVESTI
- 6 LA DIVERSIFICATION, ÇA MARCHE



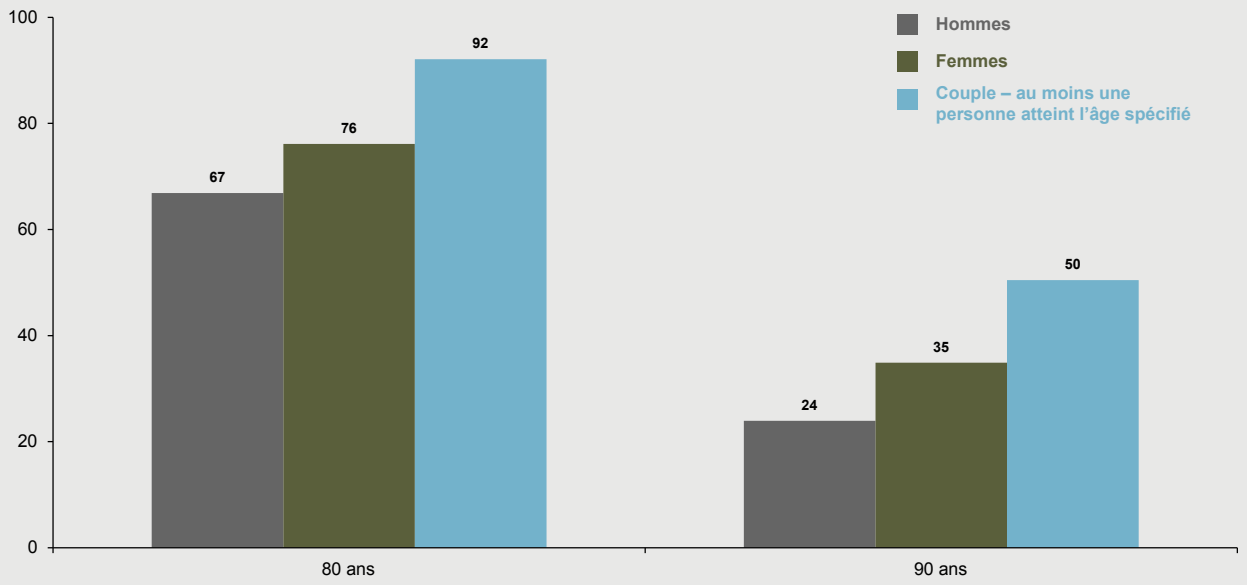
1 INVESTIR POUR L'AVENIR

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 2014-2016 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et à venir.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2017.

2 LES LIQUIDITÉS SONT RAREMENT LA SOLUTION

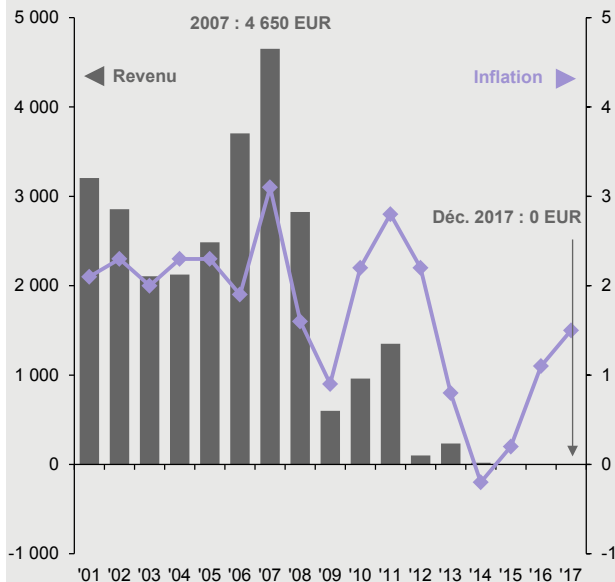
GAUCHE : **Les liquidités rapportent moins**

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**

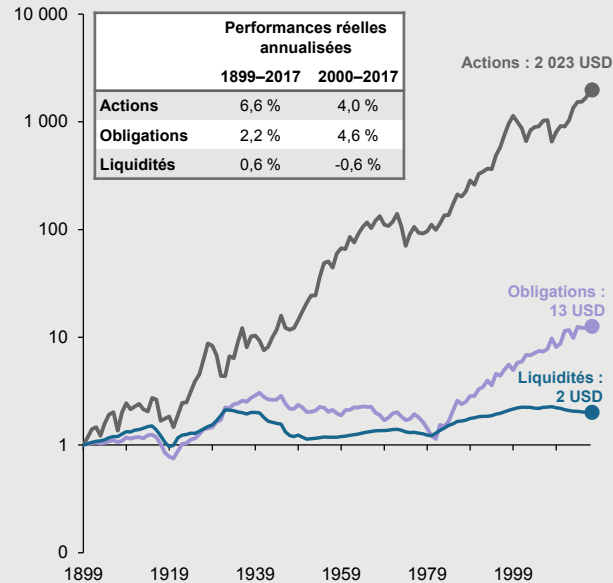
Les liquidités mises de côté ne rapportent que très peu à longue échéance. Les investisseurs qui ont laissé dormir leurs liquidités à la banque sont passés à côté de l'impressionnante performance des actions et de l'obligataire à long terme.

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 en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performance totale



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. (Graphique droit) Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Rendement 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 à venir. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2017.

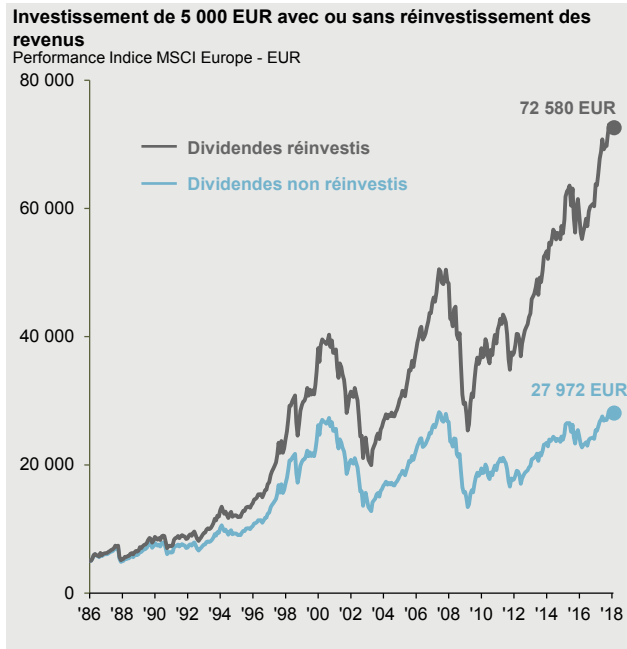
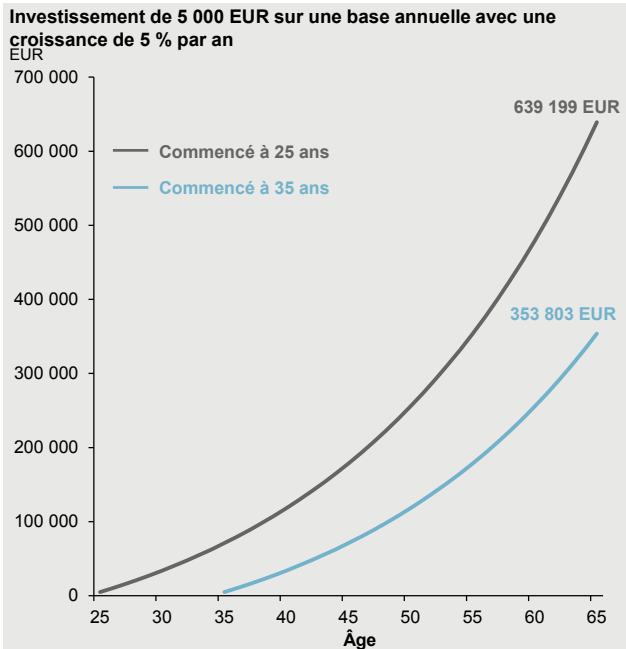
3 LA CAPITALISATION FAIT DES MIRACLES

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. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et à venir. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2017.

4 LA VOLATILITÉ EST UNE CHOSE NORMALE, NE SURRÉAGISSEZ PAS

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

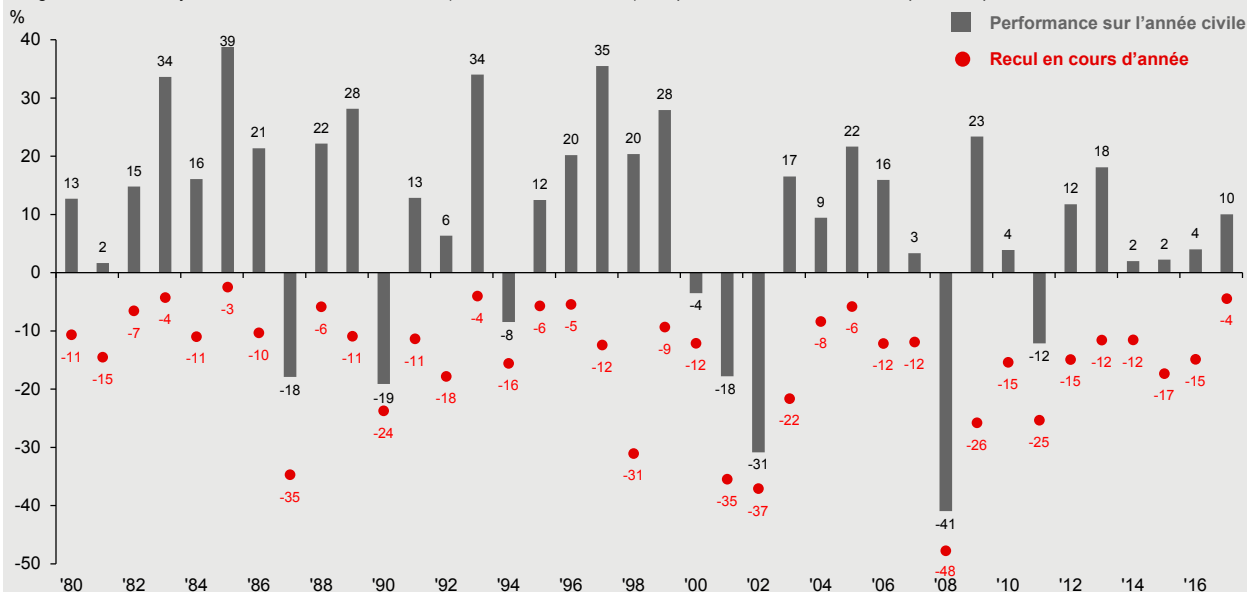
Chaque année a son lot de moments difficiles. Les points rouges sur ce graphique illustrent la perte intra-annuelle maximale subie sur les actions pour chaque année civile, soit la différence entre le point le plus haut et le point le plus bas du marché au cours de ces 12 mois. Il est difficile de prédire 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 15,3 % (chiffre médian : 12,0 %), les performances annuelles sont positives pour 30 années sur 38



Source : MSCI, Thomson Reuters Datastream, 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 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 – 2017. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et à venir. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2017.

5 L'IMPORTANCE DE RESTER INVESTI

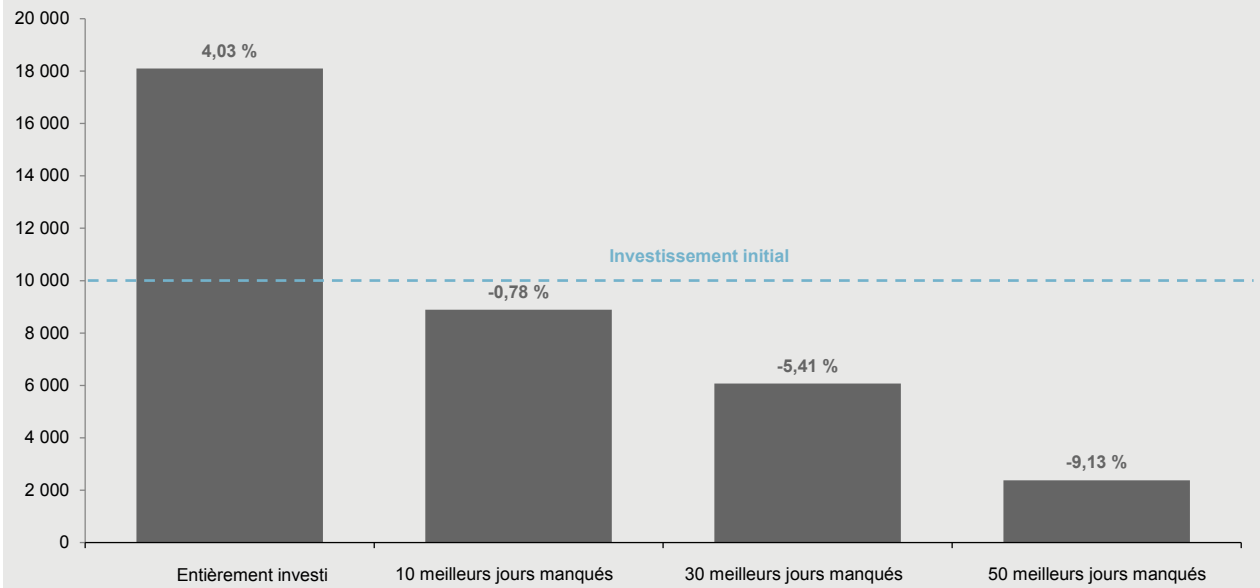
Ne mettez pas vos investissements à la merci de vos émotions

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 2002 et 2017, performance annualisée (%)



Source : Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Résultats des investissements basés sur les performances des cours. À titre d'illustration uniquement. 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. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et à venir. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2017.

5 L'IMPORTANCE DE RESTER INVESTI (PARTIE 2)

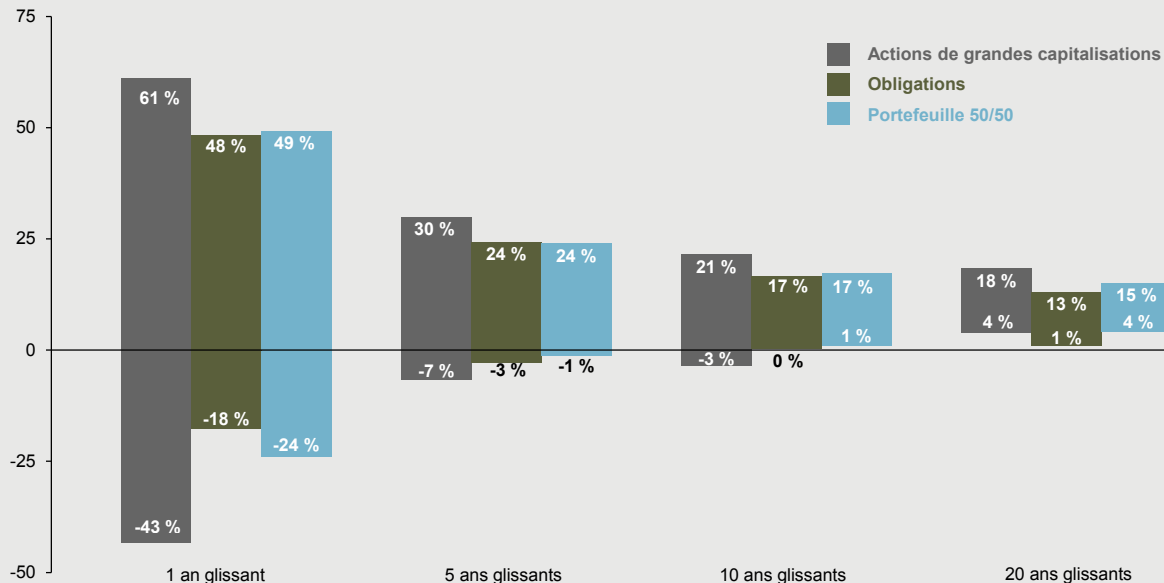
La patience est récompensée

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 67 dernières années, malgré les fortes variations depuis 1950.

Écart de performance totale des actions et des obligations

% , performances totales annualisées, 1950-aujourd'hui



Source : Strategas/lbbotson, J.P. Morgan Asset Management. « Actions de grandes capitalisations » correspond à l'indice S&P 500 Composite et « Obligations » correspond aux indices Strategas/lbbotson 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 à venir. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2017.

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.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | T4 2017 | 10 ans annualisés | Vol. |
|-----------------------|---------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Oblig. d'État | 15,9 % | Actions ME 73,4 % | REIT 36,4 % | Dette ME 12,9 % | REIT 18,3 % | Actions MD 21,9 % | REIT 44,8 % | REIT 13,9 % | Oblig. Haut rendement 17,7 % | Actions ME 21,0 % | Actions ME 5,8 % | Oblig. Haut rendement 10,2 % | Actions ME 30,6 % |
| Liquidités | 5,7 % | Oblig. Haut rendement 54,4 % | Actions ME 27,5 % | REIT 10,9 % | Oblig. Haut rendement 17,8 % | Hedge funds 9,1 % | Dette ME 20,9 % | Dette ME 13,4 % | Matières premières 15,2 % | Actions MD 8,1 % | Actions MD 4,0 % | REIT 9,9 % | REIT 21,0 % |
| Oblig. IG | -3,9 % | Actions MD 26,7 % | Matières premières 24,9 % | Oblig. d'État 9,9 % | Actions ME 16,8 % | Portfeuille 3,6 % | Actions MD 20,1 % | Actions MD 11,0 % | Actions ME 14,9 % | Hedge funds 5,2 % | Matières premières 3,1 % | Dette ME 8,9 % | Oblig. Haut rendement 18,9 % |
| Dette ME | -5,0 % | Portfeuille 25,8 % | Oblig. Haut rendement 22,8 % | Oblig. IG 7,8 % | Dette ME 16,2 % | Oblig. Haut rendement 2,7 % | Oblig. IG 17,5 % | Oblig. Haut rendement 8,4 % | Dette ME 12,9 % | Portfeuille 2,2 % | Portfeuille 1,8 % | Actions MD 7,7 % | Actions MD 17,4 % |
| Hedge funds | -19,0 % | REIT 23,5 % | Actions MD 20,1 % | Oblig. Haut rendement 6,6 % | Actions MD 14,7 % | Liquidités 0,2 % | Portfeuille 15,7 % | Oblig. d'État 7,7 % | REIT 12,6 % | Liquidités -0,3 % | REIT 0,8 % | Portfeuille 6,6 % | Matières premières 16,6 % |
| Portfeuille | -20,8 % | Dette ME 22,0 % | Dette ME 19,6 % | Liquidités 1,7 % | Portfeuille 10,9 % | REIT -1,3 % | Oblig. Haut rendement 13,9 % | Oblig. IG 7,4 % | Actions MD 11,4 % | Oblig. Haut rendement -3,0 % | Hedge funds 0,7 % | Oblig. IG 6,3 % | Portfeuille 12,0 % |
| Oblig. Haut rendement | -23,1 % | Hedge funds 18,6 % | Portfeuille 18,7 % | Portfeuille 1,4 % | Oblig. IG 9,5 % | Oblig. IG -4,0 % | Oblig. d'État 13,0 % | Portfeuille 6,0 % | Portfeuille 9,9 % | REIT -4,0 % | Liquidités -0,1 % | Oblig. d'État 4,7 % | Dette ME 11,7 % |
| 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 % | Oblig. IG 7,4 % | Oblig. IG -4,2 % | Oblig. IG -0,1 % | Actions ME 4,1 % | Hedge funds 9,5 % |
| REIT | -34,1 % | Oblig. IG 13,2 % | Oblig. 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 % | Dette ME -4,9 % | Oblig. d'État -0,5 % | Hedge funds 2,5 % | Oblig. d'État 8,0 % |
| Actions MD | -37,2 % | Liquidités 2,3 % | Hedge funds 10,2 % | Matières premières -10,4 % | Oblig. d'État 0,3 % | Dette ME -12,3 % | Liquidités 0,3 % | Actions ME -4,9 % | Liquidités -0,2 % | Oblig. d'État -5,8 % | Oblig. Haut rendement -0,7 % | Liquidités 1,2 % | Oblig. IG 7,7 % |
| 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 % | Matières premières -10,6 % | Dette ME -1,9 % | Matières premières -5,0 % | Liquidités 1,7 % |

La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et à venir.

Source : Barclays, Bloomberg, FactSet, FTSE, MSCI, J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période de 2007 à 2017. « Vol. » désigne 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 émergente : J.P. Morgan EMBI+ ; Obligations IG : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Dette d'entreprise ; Matières premières : Bloomberg Commodity ; REIT : FTSE NAREIT All REITS ; Actions des Marchés dév. : MSCI World ; Actions ME : MSCI EM ; Hedge funds : Credit Suisse/Tremont Hedge Fund ; Liquidités : 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 des marchés dév. ; 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. À l'exclusion des hedge funds, aucun rendement n'est couvert. Tous les rendements représentent la performance totale en EUR.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2017.



POUR OBTENIR PLUS D'INFORMATIONS SUR LE PROGRAMME MARKET INSIGHTS,
ET NOTAMMENT ACCÉDER AU GUIDE DES MARCHÉS DANS SA VERSION INTÉGRALE,
VEUILLEZ CONSULTER VOTRE REPRÉSENTANT 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 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 européennes 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.

Copyright 2018 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

0903c02a8203b99a

LV-JPM50751 | 01/18