

---

# Les principes de l'investissement à long terme

Découvrez de nouvelles perspectives avec notre programme Market Insights

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.

---

# Le principes de l'investissement à long terme

---

- 1 Investir pour l'avenir
- 2 Les liquidités sont rarement la solution
- 3 Démarrer tôt et réinvestir les revenus
- 4 Performances et risques vont généralement de pair
- 5 La volatilité est une chose normale
- 6 Prédire le bon timing sur les marchés : un vrai défi
- 7 La diversification fonctionne

# 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 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.

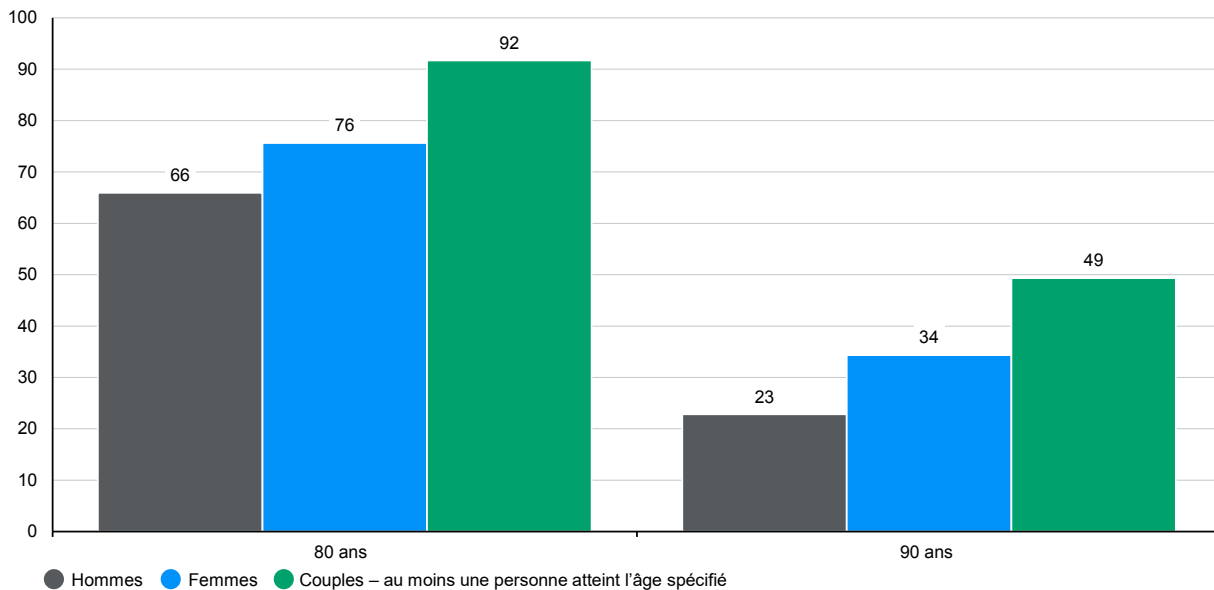


## Espérance de vie

GTM EMEA

### Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

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



Principes d'investissement

Source : ONS Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. Les couples incluent les couples hétérosexuels et les couples de même sexe.  
Guide des marchés - EMEA. Données au 31 décembre 2025.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT

## 2 Les liquidités sont rarement la solution (partie 1)

### L'inflation érode le pouvoir d'achat

Les investisseurs considèrent souvent les liquidités comme une valeur refuge en période de volatilité. Pourtant, un épargnant averse au risque qui décide de garder son argent « sous le matelas » verra la valeur réelle de ses liquidités diminuer avec le temps à cause de l'inflation.

Si l'argent n'est pas investi, le pouvoir d'achat – c'est-à-dire la quantité de biens que cet argent permet d'acheter – diminuera de plus de moitié sur un horizon de 40 ans avec une inflation de 2 % par an. Si l'inflation atteint 3 % par an, la situation sera encore plus difficile.

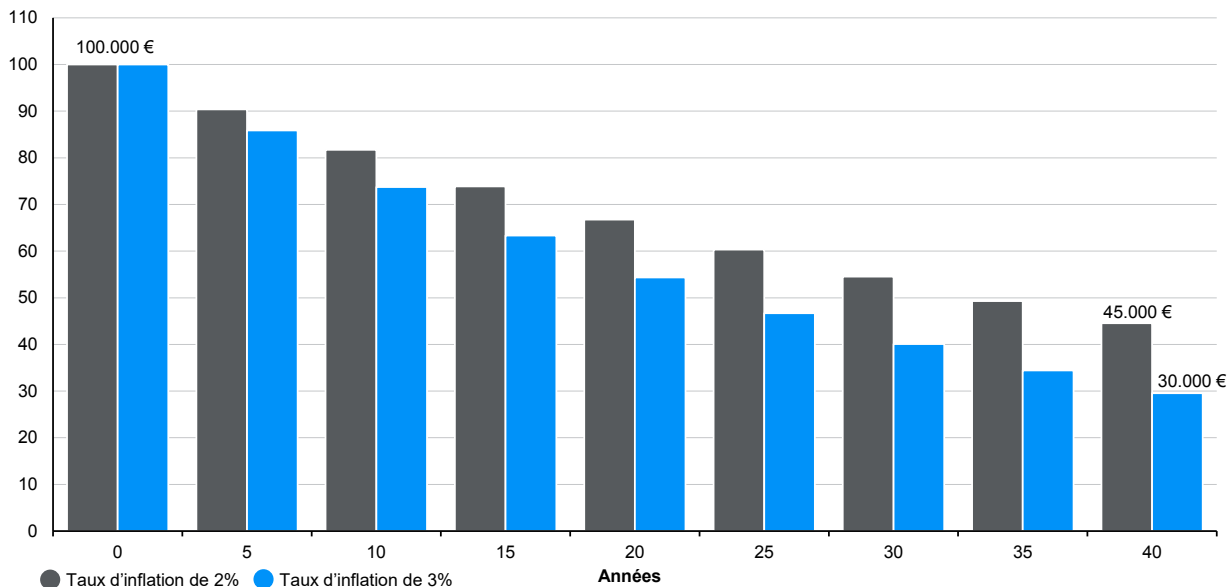


## Investissements en liquidités

GTM EMEA

### Effet de l'inflation sur un pouvoir d'achat de 100 000 EUR

En milliers EUR



Principes d'investissement

Source : J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement, en partant de l'hypothèse qu'aucun rendement n'est généré sur les liquidités. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 31 décembre 2025.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

## 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.

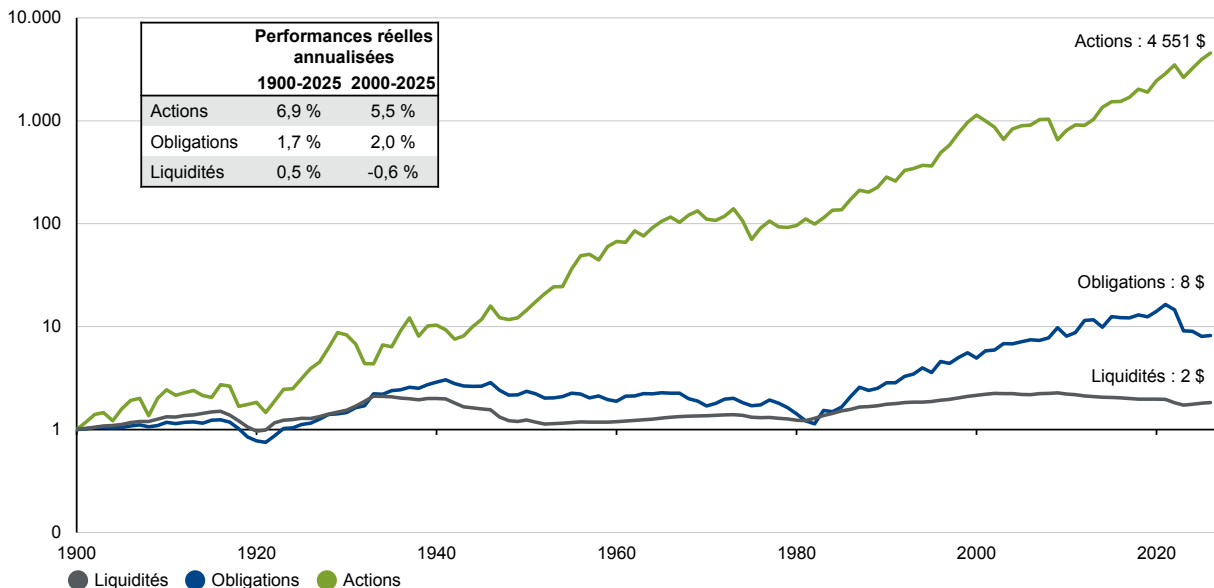


## Performance des actifs à long terme

GTM EMEA

### Performances totales de 1 dollar en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performances totales



Principes d'investissement

Source : Bloomberg, FactSet, S&P Global, Shiller, Siegel, J.P. Morgan Asset Management. Performance avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Indice Bloomberg US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg US Treasury Bills Total Return. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés* - EMEA. Données au 31 décembre 2025.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

## 3 Démarrer tôt et réinvestir les revenus

### GAUCHE : La capitalisation fait des miracles

Un intérêt composé est ce qui se produit lorsque vous obtenez un rendement non seulement de votre investissement initial, mais également sur les gains accumulés des années précédentes. 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 € par an dans un investissement à 5 %, vous obtiendriez près de 300 000 € 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 € de plus.

### DROITE : Réinvestissez le produit de vos investissements si vous n'en avez pas besoin

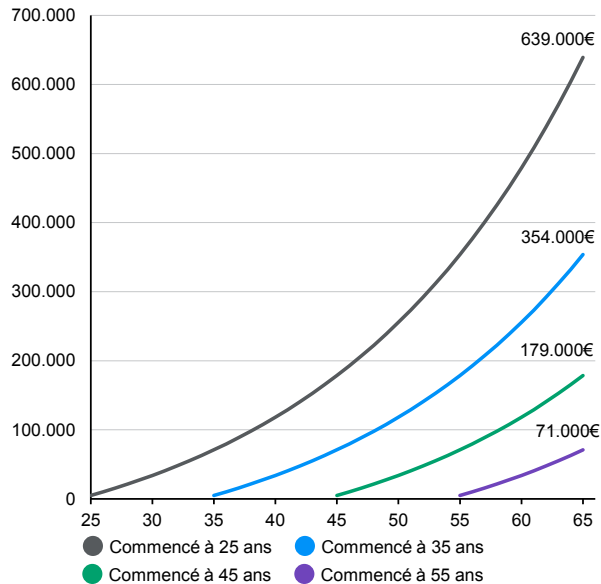
Vous pouvez exploiter encore davantage la magie de la capitalisation en réinvestissant le produit de vos investissements pour accroître chaque année la valeur de départ. Réinvestir ou non le produit de vos investissements peut faire une différence énorme à long terme.



## L'effet des intérêts composés

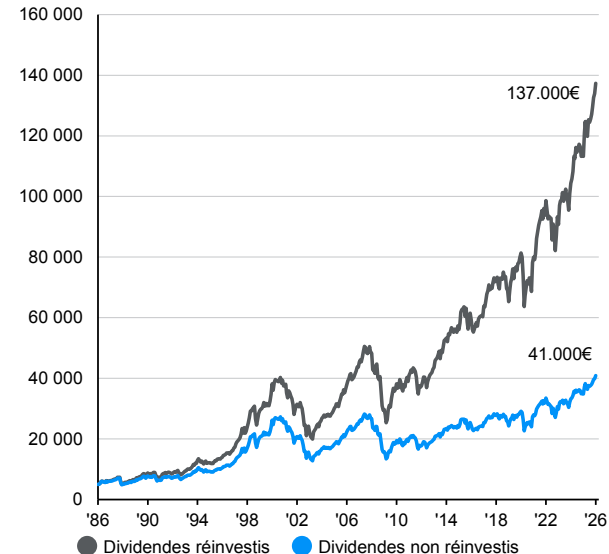
GTM EMEA

**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



Principes d'investissement

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. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 31 décembre 2025.

**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.

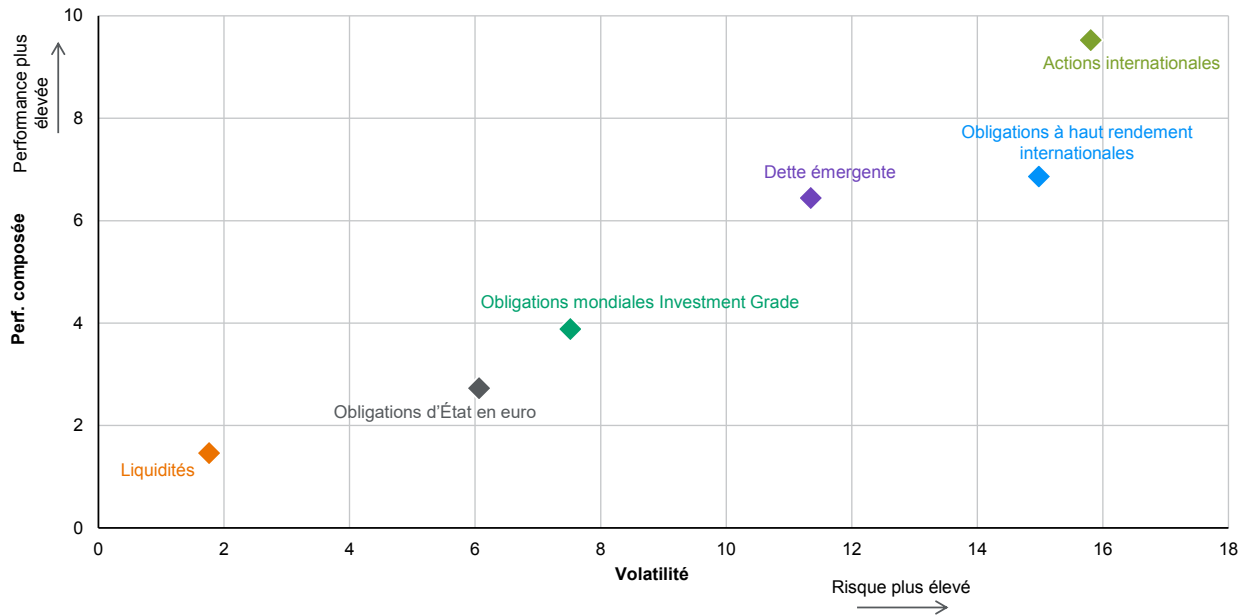


## Compromis risque/rendement des classes d'actifs

GTM EMEA

### Risque historique par rapport à la performance de certaines classes d'actifs

% , performance annualisée 2004-2025 en EUR



Principes d'investissement

Source : Bloomberg, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La volatilité désigne l'écart-type des performances annuelles depuis 2004. Liquidités : J.P. Morgan Cash EUR (3M) ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Euro Aggregate Treasury ; Obligations mondiales de qualité Investment Grade : Bloomberg Global Aggregate Corporate ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations à haut rendement internationales : ICE BofA Global High Yield ; Actions internationales : Indice MSCI All-Country World (inclut les marchés développés et émergents). Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 31 décembre 2025.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

## 5 La volatilité est une chose normale (partie 1)

### Un chemin semé d'embûches

Chaque année a son lot de moments difficiles, et l'année dernière n'a pas fait exception à la règle. 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.

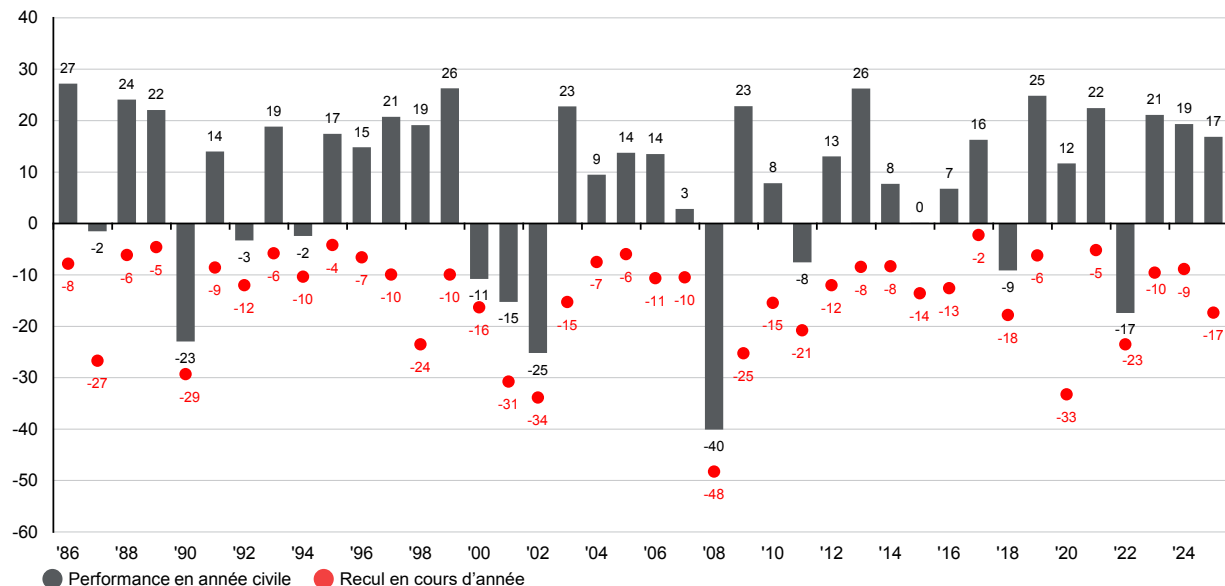


## Performances annuelles et reculs en cours d'année

GTM EMEA

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

% ; malgré des reculs moyens en cours d'année de 14.6 % (médiane 10.5 %), les performances annuelles sont positives pour 29 années sur 40



Principes d'investissement

Source : LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Le recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son pic à son point bas au cours de l'année civile. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 31 décembre 2025.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT

## 5 La volatilité est une chose normale (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, historiquement, jamais connu de performances négatives sur une période glissante de 10 ans, malgré les fortes variations observées depuis 1950.

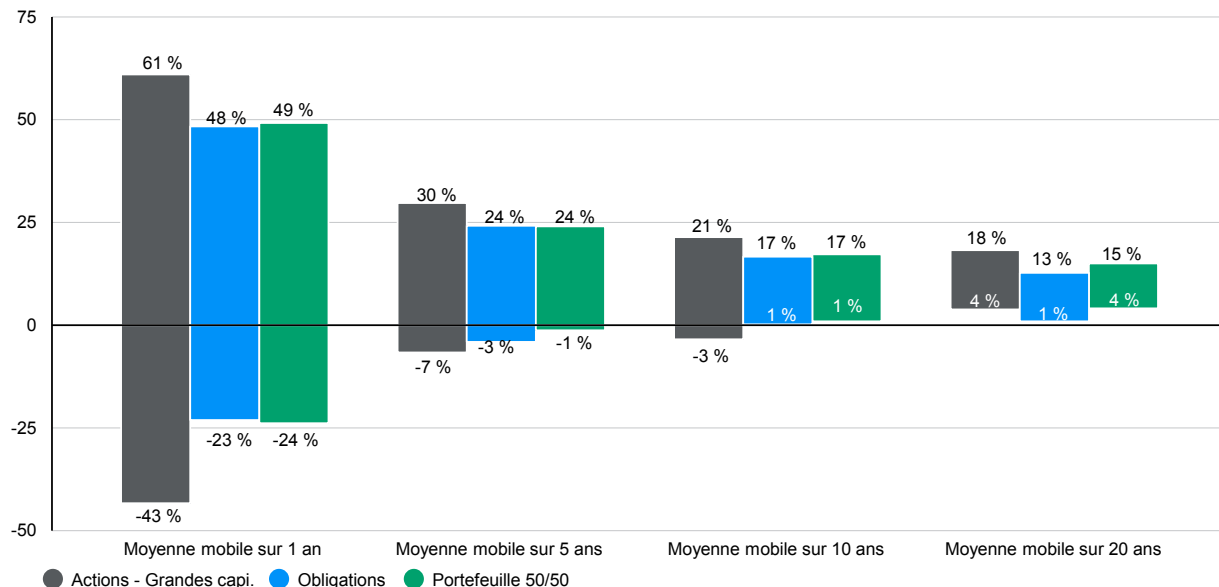


## Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention

GTM EMEA

### Fourchette des performances totales des actions et des obligations

%, performances totales annualisées, de 1950 à aujourd'hui



Principes d'investissement

Source : Bloomberg, LSEG Datastream, S&P Global, 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, US Long-term Corporate Bond jusqu'en 2000 et aux indices Bloomberg US Agg. Corporate – Investment Grade à partir de 2000. Les performances indiquées sont annuelles, elles sont calculées sur la base des performances mensuelles de 1950 à la date la plus récente disponible et elles incluent les dividendes. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 31 décembre 2025.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

## 6 Prédire le bon timing sur les marchés : un vrai défi (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 potentielle qui suit.

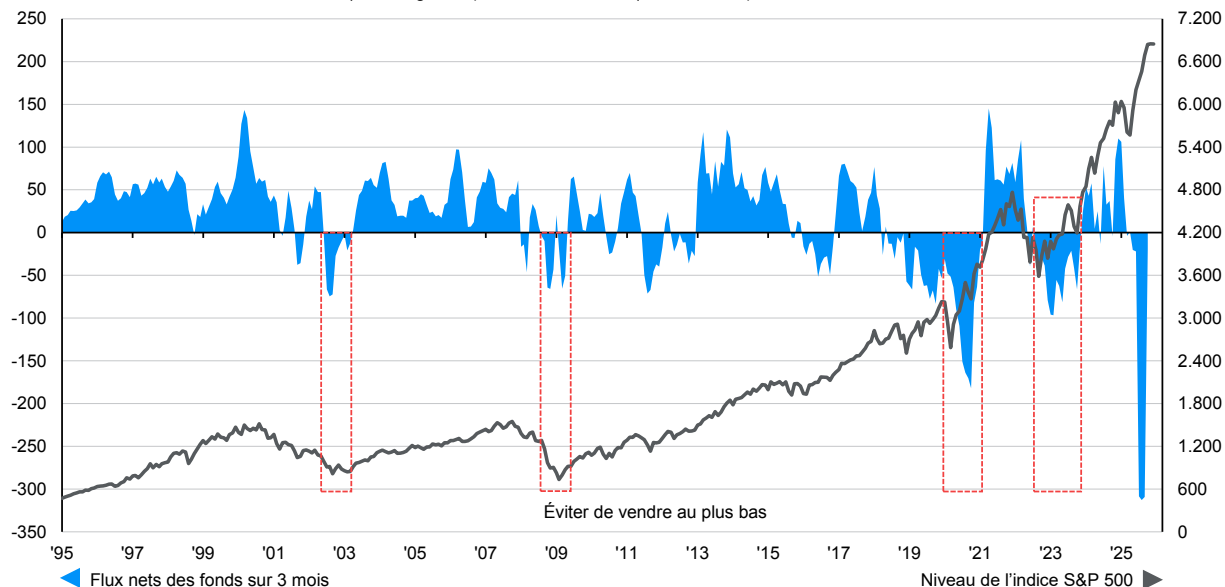


## S&P 500 et flux des fonds

GTM | EMEA

### Flux des FCP et ETF américains et indice S&P 500

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



Principes d'investissement

Source : Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, 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. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 31 décembre 2025.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

## 6 Prédire le bon timing sur les marchés : un vrai défi (partie 2)

### Gardez la tête froide dans les moments de panique

Se réfugier dans la liquidité peut être tentant après des chocs économiques et géopolitiques, mais l'histoire suggère que c'est rarement une bonne idée. En examinant un certain nombre de chocs depuis 1990, un portefeuille composé à 60/40 d'actions et d'obligations a surpassé la liquidité dans plus de 70% des cas sur un horizon d'un an, et toujours sur une période de trois ans.

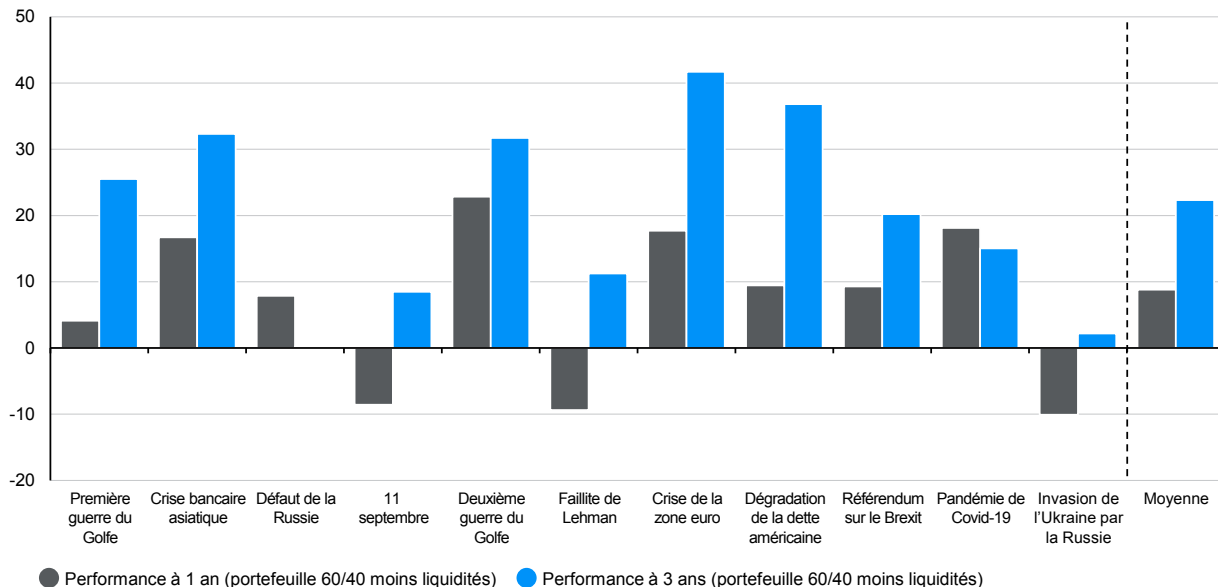


## Performances après les chocs économiques et géopolitiques

GTM EMEA

### Performances ultérieures à 1 et 3 ans par rapport aux liquidités après les chocs

Performance totale en %



Principes d'investissement

Source : Bloomberg, FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un portefeuille 60/40 est construit en fonction de l'indice S&P 500 et de l'indice S&P 10-Year US Treasury Note Futures. Liquidités : ICE USD LIBOR (3M). Le calcul de la performance commence à la fin du mois précédant le choc. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 31 décembre 2025.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

## 7 La diversification fonctionne

### Ne mettez pas tous vos œufs dans le même panier

Les dix dernières années ont été une course volatile et tumultueuse pour les investisseurs, avec des catastrophes naturelles, des conflits géopolitiques et une pandémie mondiale.

Pourtant, malgré ces difficultés, les liquidités ont été l'une des classes d'actifs les moins performantes parmi celles présentées ici. Parallèlement, un portefeuille bien diversifié, comprenant des actions, des obligations et d'autres classes d'actifs, a généré un rendement d'environ 6 % par an sur cette période. Bien que le risque de perte reste une composante inévitable de l'investissement, le portefeuille diversifié a également offert une expérience beaucoup plus stable aux investisseurs que l'investissement uniquement en actions, comme l'indique sa position dans la colonne de volatilité du graphique.



## Performances des classes d'actifs (EUR)

GTM | EMEA

Principes d'investissement

2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	T4 2025	Performance annualisée sur 10 ans	Vol.
Actions ME 21,0%	Emprunts d'État 4,6%	Actions MD 30,8%	Actions ME 8,9%	REIT 50,5%	Mat. Premières 23,7%	Actions MD 20,2%	Actions MD 27,2%	Actions ME 18,5%	Mat. Premières 5,9%	Actions MD 11,9%	REIT 20,3%
Actions MD 8,1%	Oblig. HY 1,5%	REIT 30,4%	Actions MD 6,9%	Mat. Premières 36,8%	Hedge Funds 1,9%	Oblig. HY 9,6%	Actions ME 15,3%	Actions MD 7,2%	Actions ME 4,8%	Actions ME 8,0%	Mat. Premières 15,6%
Portefeuille 1,7%	Oblig. IG 1,3%	Actions ME 21,1%	Portefeuille 1,6%	Actions MD 31,6%	Liquidités 0,0%	Portefeuille 8,7%	Portefeuille 15,0%	Liquidités 2,5%	Dettes ME 3,3%	Portefeuille 6,1%	Actions MD 13,9%
Liquidités -0,3%	REIT 0,7%	Portefeuille 18,9%	Oblig. IG 1,3%	Portefeuille 16,6%	Oblig. HY -7,6%	REIT 7,7%	Oblig. HY 14,7%	Portefeuille 2,2%	Actions MD 3,2%	Oblig. HY 5,1%	Actions ME 11,8%
Dettes ME -3,2%	Dettes ME 0,6%	Dettes ME 17,2%	Emprunts d'État 0,5%	Hedge Funds 11,5%	Portefeuille -9,3%	Dettes ME 7,3%	Dettes ME 13,7%	Mat. Premières 2,1%	Portefeuille 2,1%	Mat. Premières 4,9%	Dettes ME 8,8%
Oblig. HY -3,2%	Liquidités -0,3%	Oblig. HY 15,8%	Liquidités -0,3%	Oblig. HY 9,1%	Oblig. IG -11,3%	Actions ME 6,5%	Mat. Premières 12,4%	Dettes ME 0,8%	Hedge Funds 1,5%	REIT 4,7%	Oblig. HY 8,6%
REIT -4,0%	Portefeuille -1,6%	Oblig. IG 13,6%	Oblig. HY -0,9%	Dettes ME 5,7%	Emprunts d'État -12,1%	Oblig. IG 5,9%	Hedge Funds 12,3%	Oblig. HY -2,3%	Oblig. HY 1,2%	Dettes ME 3,6%	Portefeuille 8,5%
Oblig. IG -4,2%	Hedge Funds -2,0%	Hedge Funds 10,6%	Hedge Funds -2,0%	Actions ME 5,2%	Actions MD -12,3%	Liquidités 3,3%	REIT 11,3%	Oblig. IG -2,8%	Oblig. IG 0,8%	Hedge Funds 2,3%	Hedge Funds 6,7%
Emprunts d'État -5,8%	Actions MD -3,6%	Mat. Premières 9,7%	Dettes ME -3,4%	Oblig. IG 4,5%	Dettes ME -12,4%	Emprunts d'État 0,7%	Oblig. IG 7,9%	Hedge Funds -5,5%	Liquidités 0,6%	Oblig. IG 2,1%	Oblig. IG 6,7%
Hedge Funds -6,9%	Mat. Premières -6,8%	Emprunts d'État 7,5%	Mat. Premières -11,1%	Emprunts d'État 0,5%	Actions ME -14,5%	Hedge Funds -0,4%	Liquidités 4,0%	Emprunts d'État -5,8%	Emprunts d'État -0,4%	Liquidités 0,8%	Emprunts d'État 5,7%
Mat. Premières -10,7%	Actions ME -9,9%	Liquidités -0,3%	REIT -13,6%	Liquidités -0,5%	REIT -20,2%	Mat. Premières -11,0%	Emprunts d'État 2,9%	REIT -10,4%	REIT -2,6%	Emprunts d'État -0,4%	Liquidités 1,7%

Source : Bloomberg, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. « Vol. » désigne l'écart-type des performances annuelles. Oblig. d'État : Bloomberg Global Aggregate Government Treasuries ; Obligations à haut rendement : ICE BofA Global High Yield ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations IG : Bloomberg Global Aggregate Corporate ; Matières premières : Bloomberg Commodity ; REIT : FTSE NAREIT All REITS ; Actions MD : MSCI World ; Actions ME : MSCI EM ; Hedge funds : HFRI Global Hedge Fund Index ; Liquidités : J.P. 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 ME ; 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. Toutes les performances représentent la performance totale en EUR et ne sont pas couvertes. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - EMEA. Données au 31 décembre 2025.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

Pour obtenir plus d'informations sur le programme Market Insights, notamment pour découvrir notre *Guide des Marchés*, veuillez contacter votre interlocuteur 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 une 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 communiquez 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](http://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. © 2026 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

LV-JPM57517 | 01/26 | FR | b05c4322-02a2-11f1-8070-739efdbcb9a4