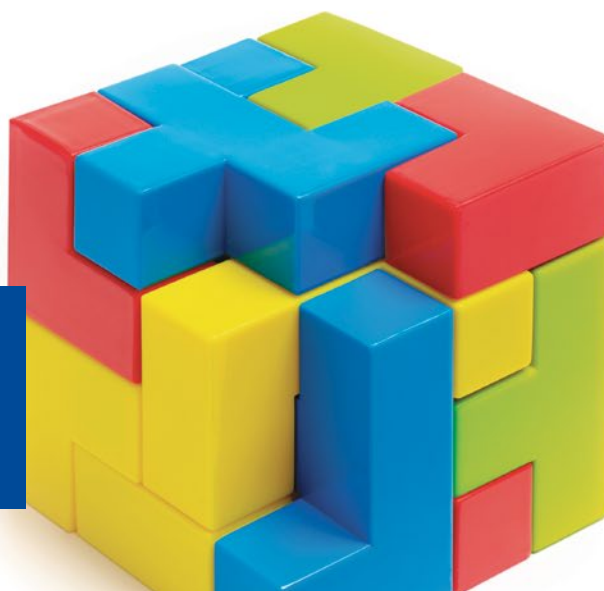




FRANKLIN
TEMPLETON

DIVERSIFIEZ

Naviguez sur les marchés avec confiance.



Le cliché est dans le vrai

Les classes d'actifs traversent les décennies en suivant une trajectoire sinusoïdale. Deux ou trois ans seulement pourraient s'écouler entre les meilleures et les pires performances annuelles. En se concentrant sur une seule classe d'actifs, les investisseurs pourraient être davantage malmenés en période de volatilité que ceux dont les portefeuilles sont diversifiés. La diversité est le sel de la vie.

Performances annuelles totales des principales classes d'actifs 2010–2019 (USD)¹

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Actions de croissance à petite capitalisation 29,09 %	Obligations 7,84 %	Actions des marchés émergents 18,63 %	Actions de croissance à petite capitalisation 43,30 %	Actions de croissance à grande capitalisation 14,89 %	Actions de croissance à grande capitalisation 5,52 %	Actions value à petite capitalisation 31,74 %	Actions des marchés émergents 37,75 %	Obligations 0,01 %	Actions value à grande capitalisation 31,93 %
Actions value à petite capitalisation 24,50 %	Obligations internationales 6,35 %	Actions value à petite capitalisation 18,05 %	Actions value à petite capitalisation 34,52 %	Actions value à grande capitalisation 12,36 %	Obligations 0,55 %	Obligations à haut rendement 18,25 %	Actions de croissance à grande capitalisation 27,44 %	Actions de croissance à grande capitalisation -0,01 %	Actions de croissance à grande capitalisation 31,13 %
Actions des marchés émergents 19,20 %	Obligations à haut rendement 5,47 %	Actions étrangères 17,90 %	Actions de croissance à grande capitalisation 32,75 %	Obligations 5,97 %	Actions étrangères -0,39 %	Actions value à grande capitalisation 17,40 %	Actions étrangères 25,62 %	Obligations internationales -0,84 %	Actions de croissance à petite capitalisation 28,48 %
Actions value à grande capitalisation 15,10 %	Actions de croissance à grande capitalisation 4,65 %	Actions value à grande capitalisation 17,68 %	Actions value à grande capitalisation 31,99 %	Actions de croissance à grande capitalisation 5,60 %	Stratégie alternative composite -1,11 %	Actions des marchés émergents 11,60 %	Actions de croissance à petite capitalisation 22,17 %	Obligations à haut rendement -2,37 %	Actions étrangères 22,66 %
Actions de croissance à grande capitalisation 15,05 %	Actions value à grande capitalisation -0,48 %	Obligations à haut rendement 14,71 %	Actions étrangères 23,29 %	Actions value à petite capitalisation 4,22 %	Actions de croissance à petite capitalisation -1,38 %	Actions de croissance à petite capitalisation 11,32 %	Actions value à grande capitalisation 15,36 %	Stratégie alternative composite -3,52 %	Actions value à petite capitalisation 22,39 %
Obligations à haut rendement 14,42 %	Actions de croissance à petite capitalisation -2,91 %	Actions de croissance à grande capitalisation 14,61 %	Stratégie alternative composite 9,14 %	Stratégie alternative composite 2,98 %	Actions value à grande capitalisation -3,13 %	Actions de croissance à grande capitalisation 6,89 %	Stratégie alternative composite 8,52 %	Actions value à grande capitalisation -8,95 %	Actions des marchés émergents 18,90 %
Stratégie alternative composite 10,25 %	Stratégie alternative composite -5,25 %	Actions de croissance à petite capitalisation 14,59 %	Obligations à haut rendement 7,53 %	Obligations à haut rendement 1,86 %	Obligations internationales -3,57 %	Stratégie alternative composite 5,45 %	Actions value à petite capitalisation 7,84 %	Actions de croissance à petite capitalisation -9,31 %	Obligations à haut rendement 14,00 %
Actions étrangères 8,21 %	Actions value à petite capitalisation -5,50 %	Stratégie alternative composite 6,37 %	Obligations -2,02 %	Obligations internationales -0,48 %	Obligations à haut rendement -4,93 %	Obligations 2,65 %	Obligations internationales 7,49 %	Actions value à petite capitalisation -12,86 %	Stratégie alternative composite 12,03 %
Obligations 6,54 %	Actions étrangères -11,73 %	Obligations 4,21 %	Actions des marchés émergents -2,27 %	Actions des marchés émergents -1,82 %	Actions value à petite capitalisation -7,47 %	Obligations internationales 1,60 %	Obligations à haut rendement 7,03 %	Actions étrangères -13,36 %	Obligations 8,72 %
Obligations internationales 5,17 %	Actions des marchés émergents -18,17 %	Obligations internationales 1,65 %	Obligations internationales -4,00 %	Actions étrangères -4,48 %	Actions des marchés émergents -14,60 %	Actions étrangères 1,51 %	Obligations 3,54 %	Actions des marchés émergents -14,25 %	Obligations internationales 5,90 %

Ce graphique n'est fourni qu'à titre d'illustration et ne représente aucunement la performance des compartiments de Franklin Templeton. Les performances passées ne constituent pas un indicateur ou une garantie des performances futures.

1. Source : Morningstar. ■ Les grandes capitalisations sont représentées par l'indice S&P Growth; ■ Les actions value à grande capitalisation sont représentées par l'indice S&P 500 Value; ■ Les actions de croissance à petite capitalisation sont représentées par l'indice Russell 2000 Growth; ■ Les actions value à petite capitalisation sont représentées par l'indice Russell 2000 Value; ■ Les actions étrangères sont représentées par l'indice MSCI EAFE; ■ Les obligations sont représentées par l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond; ■ Les obligations à haut rendement sont représentées par l'indice Credit Suisse High Yield; ■ Les actions des marchés émergents sont représentées par l'indice MSCI Emerging Markets; ■ Les obligations internationales sont représentées par l'indice FTSE World Government Bond; et ■ les stratégies alternatives sont représentées par l'indice HFRI Fund Weighted Composite.

Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'y investir directement. Les performances des indices ne tiennent pas compte des frais, dépenses ou droits d'entrée. La diversification n'est pas une garantie de gain ou de protection contre les pertes.

Certaines classes d'actifs impliquent des risques relativement plus élevés. Les actions à petite capitalisation peuvent s'avérer plus volatiles que les actions à grande capitalisation. Les obligations à haut rendement comportent un plus grand risque de défaut et de perte du principal que les obligations « investment grade » américaines. Un investissement à l'étranger expose l'investisseur à des risques spécifiques, y compris les fluctuations des taux de change et les incertitudes politiques et économiques. Les actions des marchés émergents impliquent des risques accrus à facteurs identiques, en plus des risques associés à leur taille inférieure et à leur liquidité plus limitée. Les placements dans des stratégies alternatives sont de nature spéculative, entraînent un risque important et ne doivent pas être considérés comme un programme d'investissement complet.

L'allocation d'actifs peut permettre de réduire la volatilité et de générer des rendements à long terme. En réaffectant leurs capitaux, les investisseurs peuvent réduire l'exposition au risque de leur portefeuille. Des investissements véritablement diversifiés, tels que des stratégies alternatives, pourraient protéger le portefeuille en période de volatilité.

L'union fait la force

En réaffectant le capital et en investissant dans une plus grande variété d'actifs, il est possible d'introduire dans le portefeuille d'un investisseur un niveau d'hétérogénéité plus avantageux. Lorsque la volatilité augmente, le fait d'affecter le capital à diverses classes d'actifs peut contribuer à renforcer un portefeuille.

Une plus grande diversité

Les investisseurs obligataires génèrent une liquidité importante lors des périodes de volatilité. Conscients que les marchés boursiers fluctuent et que les taux d'intérêt affectent les devises, les investisseurs prévoyants diversifient leurs portefeuilles à l'aide des obligations. Des dates d'échéance éloignées offrent en théorie la possibilité de « gommer » les effets des éventuelles crises à court terme. Un investisseur peut également diversifier son portefeuille en effectuant des placements à l'étranger, dans la mesure où de tels placements seraient alors moins exposés à la volatilité de son marché intérieur.

Réflexion finale

Compte tenu de la rotation régulière des valeurs les plus performantes sur les marchés, les investisseurs ont tout intérêt à diversifier leurs portefeuilles. Plus un portefeuille est complexe, moins il est exposé au risque.

IL EST TEMPS DE PASSER À L'ACTION

De telles périodes sont définies par les investisseurs qui choisissent de s'adapter à la volatilité et de saisir les opportunités lorsqu'elles se présentent. Le monde a changé, mais pas notre détermination.

Faisons ce voyage ensemble !

INFORMATION IMPORTANTE

Ce document est fourni uniquement dans l'intérêt général et ne saurait constituer un conseil d'investissement individuel, une recommandation ou une incitation à acheter, vendre ou détenir un titre ou à adopter une stratégie d'investissement particulière. Il ne constitue pas un conseil d'ordre juridique ou fiscal.

Les opinions exprimées dans ce document sont celles des gérants et les commentaires, analyses et opinions sont valables à la date de la publication et peuvent être modifiés sans préavis. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une analyse complète des événements survenant dans les divers pays, régions ou marchés. **Tout investissement comporte un risque, notamment celui de ne pas récupérer le capital investi.**

Les données de tierces parties peuvent avoir été utilisées dans la préparation de ce document, et Franklin Templeton (« FT ») n'a pas vérifié, validé, ni audité de manière indépendante ces données. FT décline toute responsabilité en cas de perte due à l'utilisation de ces informations et la pertinence des commentaires, des opinions et des analyses contenus dans ce document est laissée à la seule appréciation de l'utilisateur.

Les produits, services et informations peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions et sont fournis en dehors des États-Unis par d'autres sociétés affiliées de FTI et/ou leurs distributeurs, dans la mesure où la réglementation/législation locale l'autorise. Veuillez consulter votre propre conseiller financier ou votre interlocuteur de Franklin Templeton pour toute information supplémentaire sur la disponibilité des produits et services dans votre juridiction.

Publié aux États-Unis par Franklin Templeton Distributors, Inc., One Franklin Parkway, San Mateo, Californie 94403-1906, (800) DIAL BEN/342-5236, franklintempleton.com – Franklin Templeton Distributors, Inc. est le principal distributeur des produits enregistrés aux États-Unis de Franklin Templeton, qui ne sont pas assurés par la FDIC, peuvent perdre de la valeur, ne sont pas garantis par la banque et sont disponibles uniquement dans les juridictions dans lesquelles est permise une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de ces produits, en vertu des lois et règlements applicables.

Australie : Publié par Franklin Templeton Investments Australia Limited (ABN 87 006 972 247) (titulaire de licence des services financiers australiens n° 225328), Level 19, 101 Collins Street, Melbourne, Victoria, 3000. **Autriche/Allemagne** : Publié par Franklin Templeton Investment Services GmbH, Francfort, Mainzer Landstr. 16, 60325 Francfort/Main, Tél. : 08 00/0 73 80 01 (Allemagne), 08 00/29 59 11 (Autriche), Fax : +49 (0)69/2 72 23-120, info@franklintempleton.de, info@franklintempleton.at. **Canada** : Publié par Franklin Templeton Investments Corp., 200 King Street West, Suite 1500, Toronto, ON, M5H3T4, Fax : (416) 364-1163, (800) 387-0830, www.franklintempleton.ca. **Pays-Bas** : Franklin Templeton International Services S.à r.l., succursale des Pays-Bas, World Trade Center Amsterdam H-Toren, 5e verdieping, Zuidplein 36, 1077 XV Amsterdam, Pays-Bas. Tél. : +31 (0) 20 575 2890. **Émirats arabes unis** : Publié par Franklin Templeton Investments (ME) Limited, agréée et réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï. Bureau à Dubaï : Franklin Templeton, The Gate, East Wing, Level 2, Dubai International Financial Centre, P.O. Box 506613, Dubaï, Émirats arabes unis, Tél. : +9714-4284100, Fax : +9714-4284140. **France** : Publié par Franklin Templeton France S.A., 20, rue de la Paix, 75002 Paris, France. **Hong Kong** : Publié par Franklin Templeton Investments (Asia) Limited, 17/F, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hong Kong. **Italie** : Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l. – succursale en Italie, Corso Italia, 1 – Milan, 20122, Italie. **Japon** : Publié par Franklin Templeton Investments Japan Limited. **Corée** : Publié par Franklin Templeton Investment Trust Management Co., Ltd., 3rd fl., CCMM Building, 12 Youido-Dong, Youngdungpo-Gu, Séoul, Corée 150-968. **Luxembourg/Benelux** : Publié par Franklin Templeton International Services, S.à r.l., placée sous la supervision de la Commission de Surveillance du Secteur Financier – 8A, rue Albert Borschette L-1246 Luxembourg – Tél. : +352-46 66 67-1 – Fax : +352-46 66 76. **Malaisie** : Publié par Franklin Templeton Asset Management (Malaisie) Sdn. Bhd. & Franklin Templeton GSC Asset Management Sdn. Bhd. **Pologne** : Publié par Templeton Asset Management (Pologne) TFI S.A., Rondo ONZ 1; 00-124 Varsovie. **Roumanie** : Publié par la succursale de Bucarest de Franklin Templeton Investment Management Limited (« FTIML ») enregistrée auprès de l'Autorité de surveillance financière roumaine sous le n° PJM01SFIM/400005/14.09.2009, agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. **Singapour** : Publié par Templeton Asset Management Ltd. enregistrée sous le n° (UEN) 199205211E. 7 Temasek Boulevard, #38-03 Suntec Tower One, 038987, Singapour. **Espagne** : FTIS succursale de Madrid, Professionnel du secteur financier placé sous la supervision de la CNMV, José Ortega y Gasset 29, Madrid, Espagne. Tél. : +34 91 426 3600, Fax : +34 91 577 1857. **Afrique du Sud** : Publié par Franklin Templeton Investments SA (PTY) Ltd, prestataire de services financiers autorisé. Tél. : +27 (21) 831 7400, Fax : +27 (21) 831 7422. **Suisse** : Émis par Franklin Templeton Switzerland Ltd, Stockerstrasse 38, CH-8002 Zurich. **Royaume-Uni** : Émis par Franklin Templeton Investment Management Limited (FTIML), siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6HL. Tél. : +44 (0)20 7073 8500. Agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. **Pays nordiques** : Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l., coordonnées : Franklin Templeton International Services S.à r.l., succursale de Suède, filiale, Nybrotkajen 5, SE-111 48, Stockholm, Suède. Tél. : +46 (0)8 545 012 30, nordicinfo@franklintempleton.com, agréée au Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier pour offrir certains services d'investissement au Danemark, en Suède, en Norvège, en Islande et en Finlande. Franklin Templeton International Services S.à r.l., succursale de Suède, filiale qui exerce ses activités sous la supervision de la Finansinspektionen en Suède. **Territoires américains d'outre-mer** : Aux États-Unis, cette publication est mise à la disposition des intermédiaires financiers uniquement par Templeton/Franklin Investment Services, 100 Fountain Parkway, St. Petersburg, Floride 33716. Tél. : (800) 239-3894 (appel gratuit aux États-Unis), (877) 389-0076 (appel gratuit au Canada), et Fax : (727) 299-8736. Les investissements ne sont pas assurés par la FDIC, peuvent perdre de la valeur et ne sont pas garantis par la banque. La distribution en dehors des États-Unis peut être effectuée par Templeton Global Advisors Limited ou d'autres sous-distributeurs, intermédiaires, fournisseurs ou investisseurs professionnels engagés par Templeton Global Advisors Limited pour distribuer des parts des fonds Franklin Templeton dans certaines juridictions. Il ne s'agit pas d'une offre de vente ni d'une sollicitation d'acquisition de titres dans une juridiction l'interdisant.

Consultez le site www.franklinresources.com pour accéder au site Internet Franklin Templeton de votre région.



**FRANKLIN
TEMPLETON**

Franklin Templeton France SA
20 rue de la Paix
75002 Paris
franklintempleton.fr