

**FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS**

**< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE® >**



► Formation

# Asset-Lab

2009

# Formation Asset-Lab

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Agenda

1. Rappel des fonctionnalités principales
2. Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés
3. Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque
4. Trois concepts clefs
5. Aide à la sélection des OPCVM
6. Fonctionnement du logiciel

# Formation Asset-Lab

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Agenda

1. Rappel des fonctionnalités principales
2. Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés
3. Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque
4. Trois concepts clefs
5. Aide à la sélection des OPCVM
6. Fonctionnement du logiciel

## Fonctionnalités principales

1. Cerner le profil d'un investisseur à l'aide d'un questionnaire de risque
2. Obtenir une allocation d'actifs recommandée
3. Ajuster cette allocation d'actifs selon votre connaissance du client
4. Étudier le comportement historique d'une telle allocation d'actifs
5. Sélectionner une liste d'OPCVM
6. Générer un document de synthèse personnalisé au format 'pdf'

***Adéquation entre profil de risque et profil d'investissement***

# Formation Asset-Lab

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Fonctionnalités techniques

- Asset-Lab est une application basée sur Internet
- Asset-Lab offre une réelle personnalisation
- Asset-Lab propose une mise à jour mensuelle

# Formation Asset-Lab

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Agenda

1. Rappel des fonctionnalités principales
2. Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés
3. Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque
4. Trois concepts clefs
5. Aide à la sélection des OPCVM
6. Fonctionnement du logiciel

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Attentes des investisseurs

- Les attentes des investisseurs sont parfois excessives pour illustrer cela prenons un exemple hypothétique d'un investisseur qui :
  - s'attend à ce que nous trouvions des titres cotant 10 euros et qui vont grimper à 15 euros ....
  - ... en six mois car nous sommes des professionnels travaillant pour une des meilleures sociétés de gestion au monde.
  
- Cela implique qu'un investisseur disposant à 30 ans de 10000 euros et qui peut gagner 50% tous les six mois :
  - à 36 ans il posséderait plus d'un million d'euros
  - à 44 ans plus d'un milliard
  - à 53 ans l'équivalent du PNB de la France (1500 milliards)

**Conclusion : 50% tous les 6 mois  
c'est peut être un peu excessif !**

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Asset-Lab vous permet d'exploiter cet historique

- Les données exploitées par le logiciel :
  - couvrent 39 ans de gestion (depuis décembre 1969) et sont actualisées chaque mois
  - couvrent les classes d'actifs :
    - actions internationales
      - actions US
      - actions Européennes
      - actions Japon
      - actions Asie hors Japon
    - obligations internationales
    - obligations européennes
    - Monétaire
    - Fonds euro

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Asset-Lab vous permet d'exploiter cet historique

- Les marchés financiers, l'économie et la société en général ont connu des évolutions majeures depuis décembre 1969, on peut citer notamment :
  - La fin des accords de Bretton Woods (15/08/1971)
  - Les deux chocs pétrolier (23/12/1973 et 27/03/1979)
  - Le lundi noir de Wall Street (19/10/1987)
  - Le krach des Junk Bonds (13/10/1989)
  - L'introduction en Bourse de Netscape (10/08/1995)
  - La crise des devises asiatiques (2/07/1997)
  - Le « sauvetage » de LTCM (23/09/1998)
  - L'affaire Enron (2/12/2001)

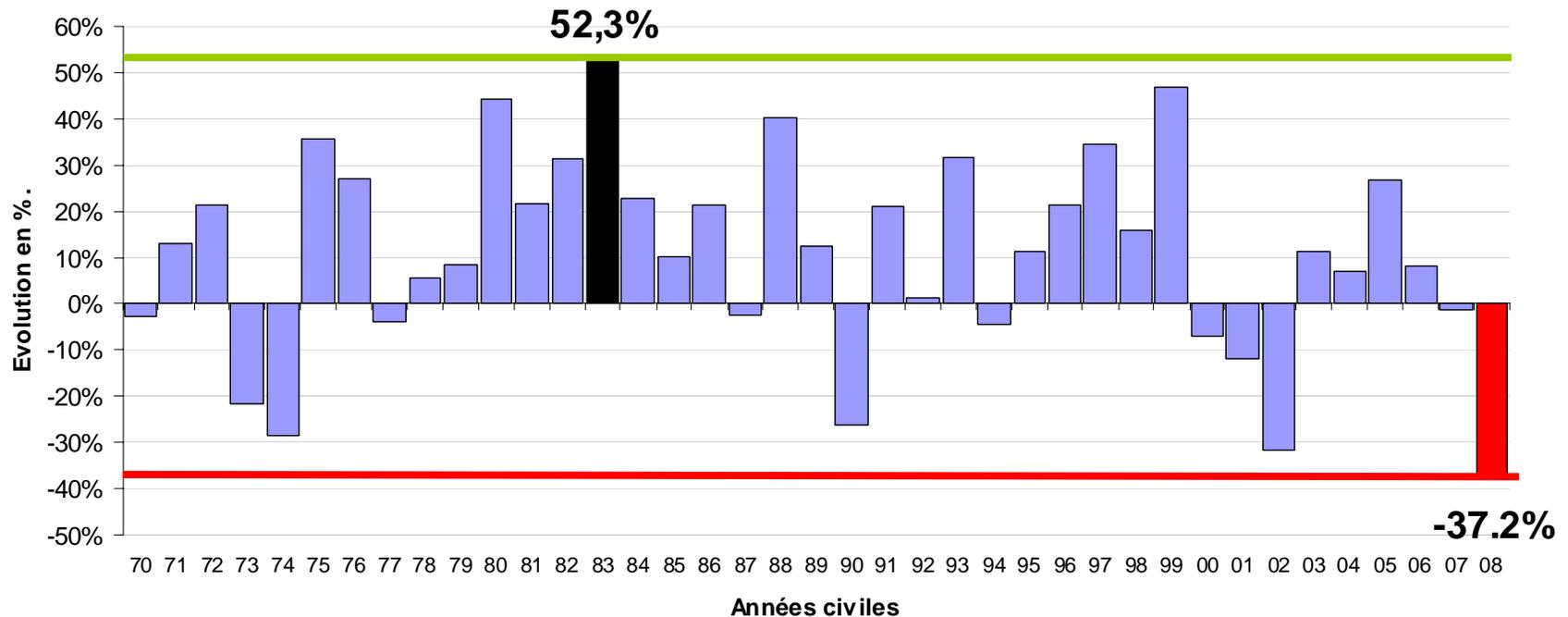


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Comportement des actions internationales



Il n'est pas réaliste de s'attendre à bénéficier de la meilleure ou de la pire année de rendement chaque année.



# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Mieux appréhender le comportement des actifs financiers

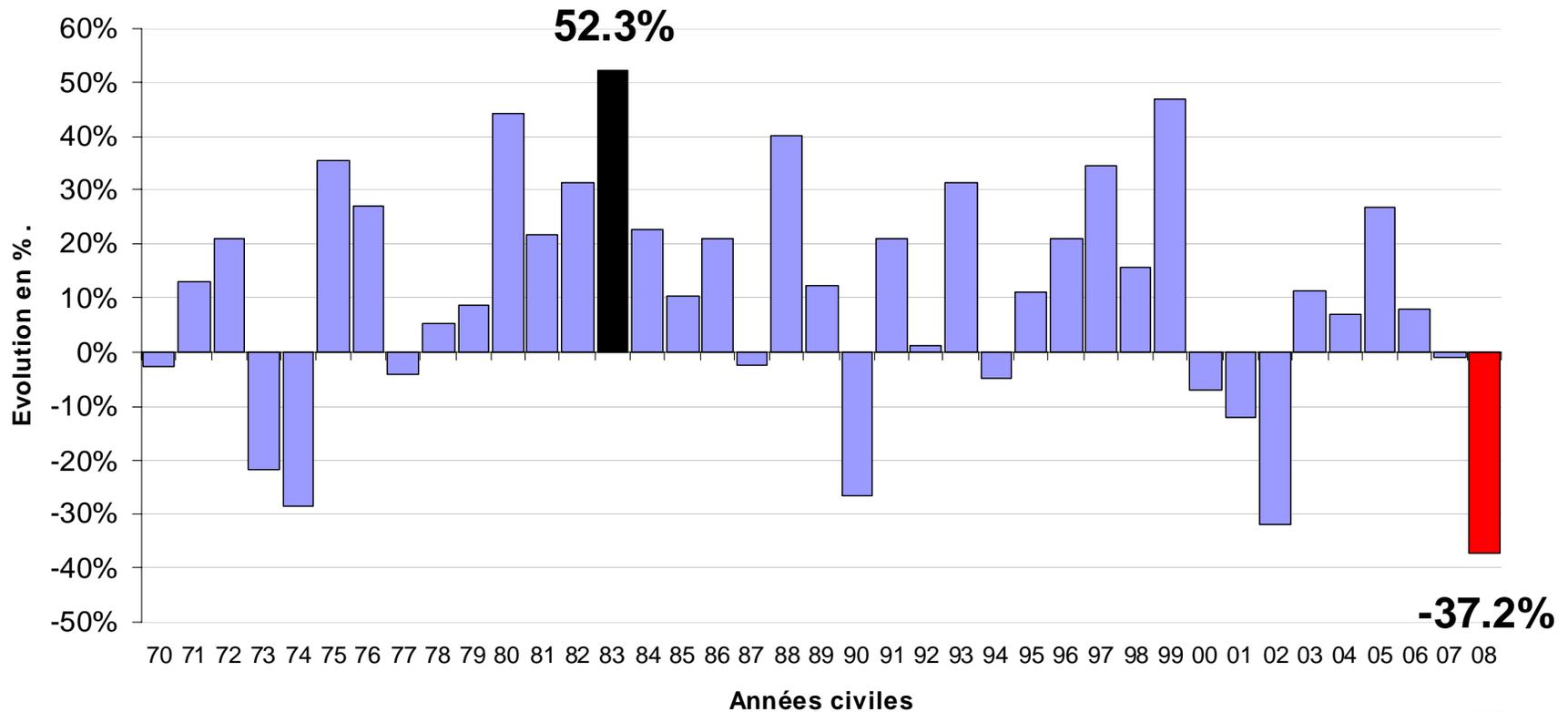
- Différents actifs induisent différents comportements
- Au delà de la performance seule, la dispersion des rendements dans le temps est une indication clé.
- Afin d'appréhender cette notion, nous avons mis au point un petit quizz : reconnaître un type d'actifs en fonction de son comportement passé.
- Les données affichées correspondant aux années civiles de fin décembre 1969 à fin décembre 2008.

**Le Quizz !**

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est ce type d'actifs ?



Les actions internationales

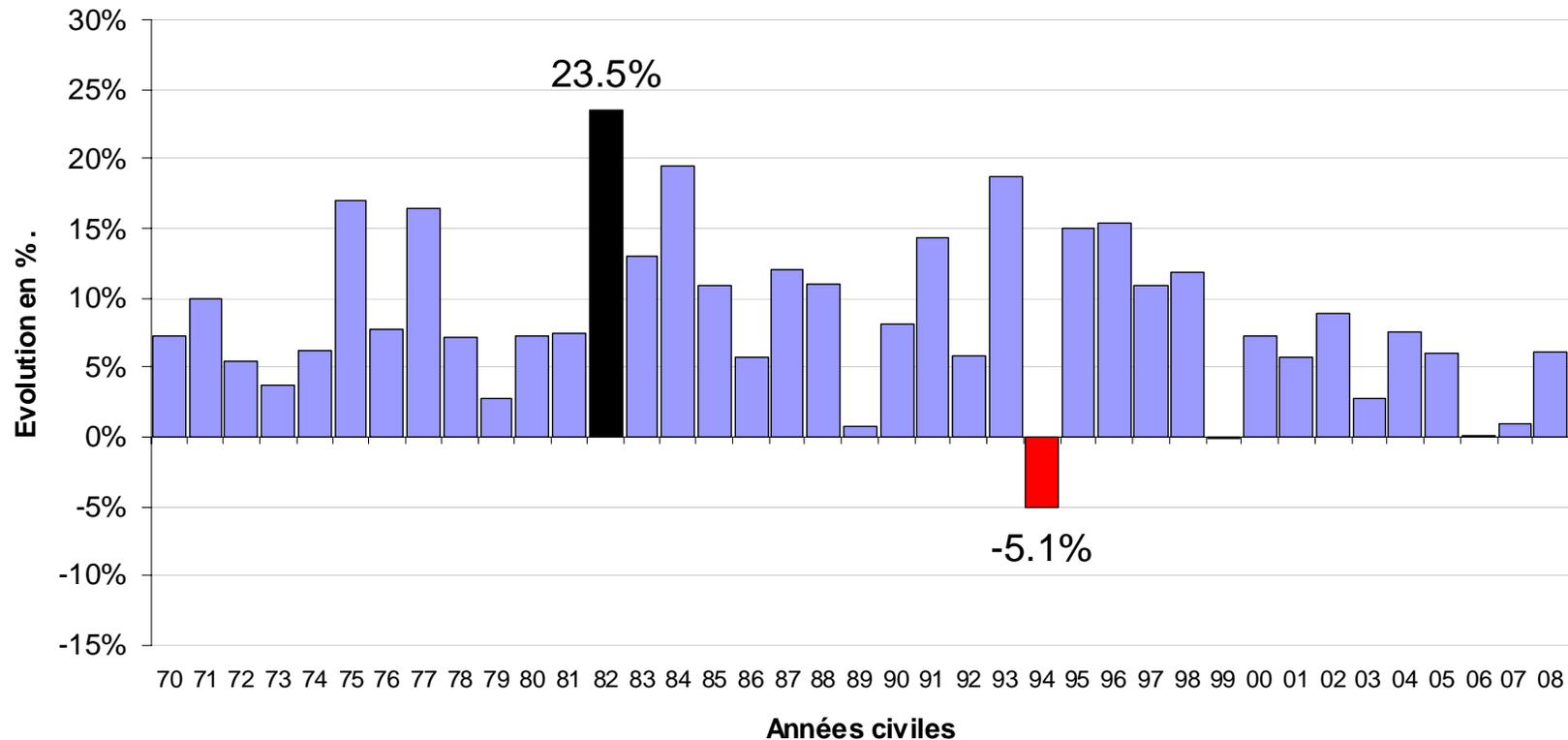


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est ce type d'actifs ?

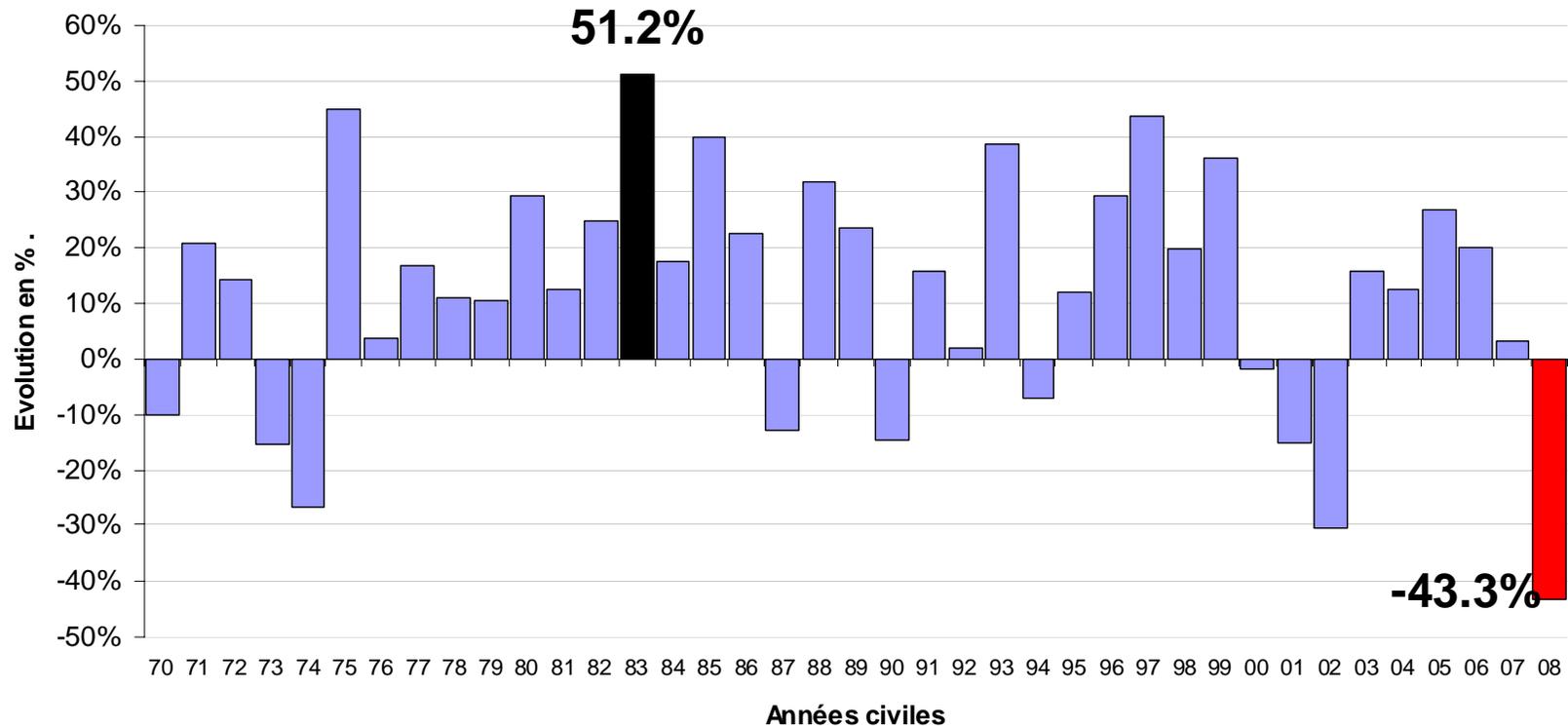


Les obligations européennes

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est ce type d'actifs ?



Les actions européennes

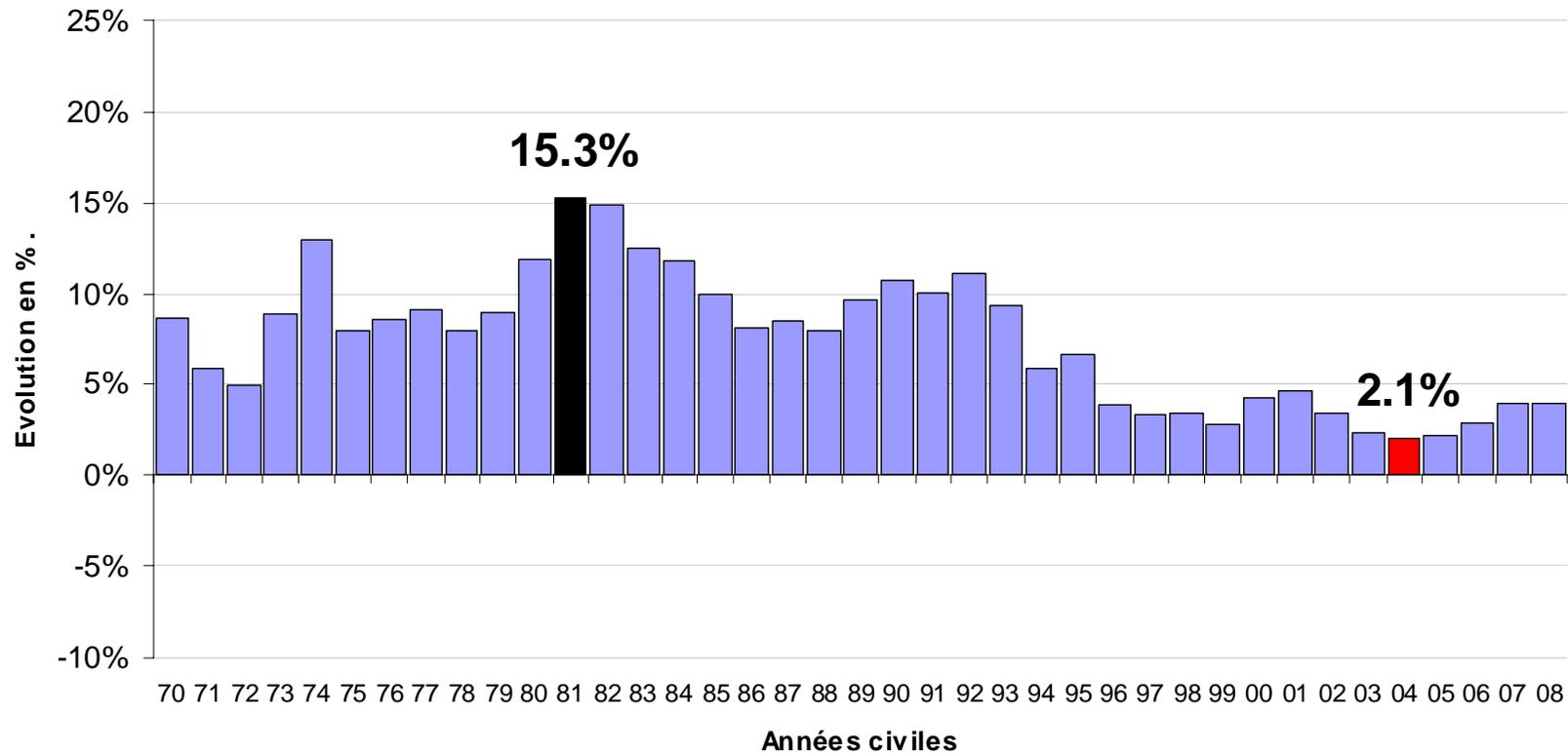


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est ce type d'actifs ?



Le monétaire

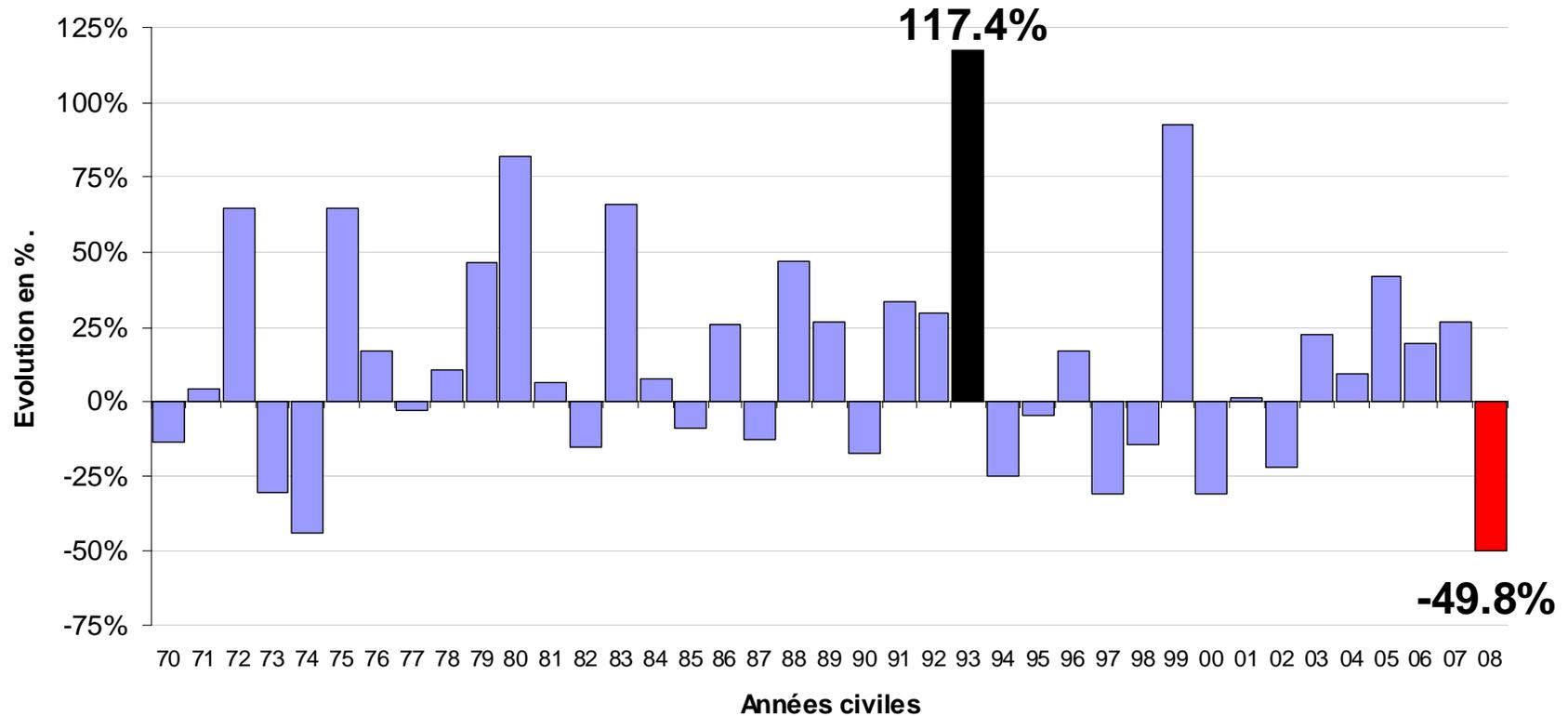


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est ce type d'actifs ?



Les Actions Asie Hors Japon

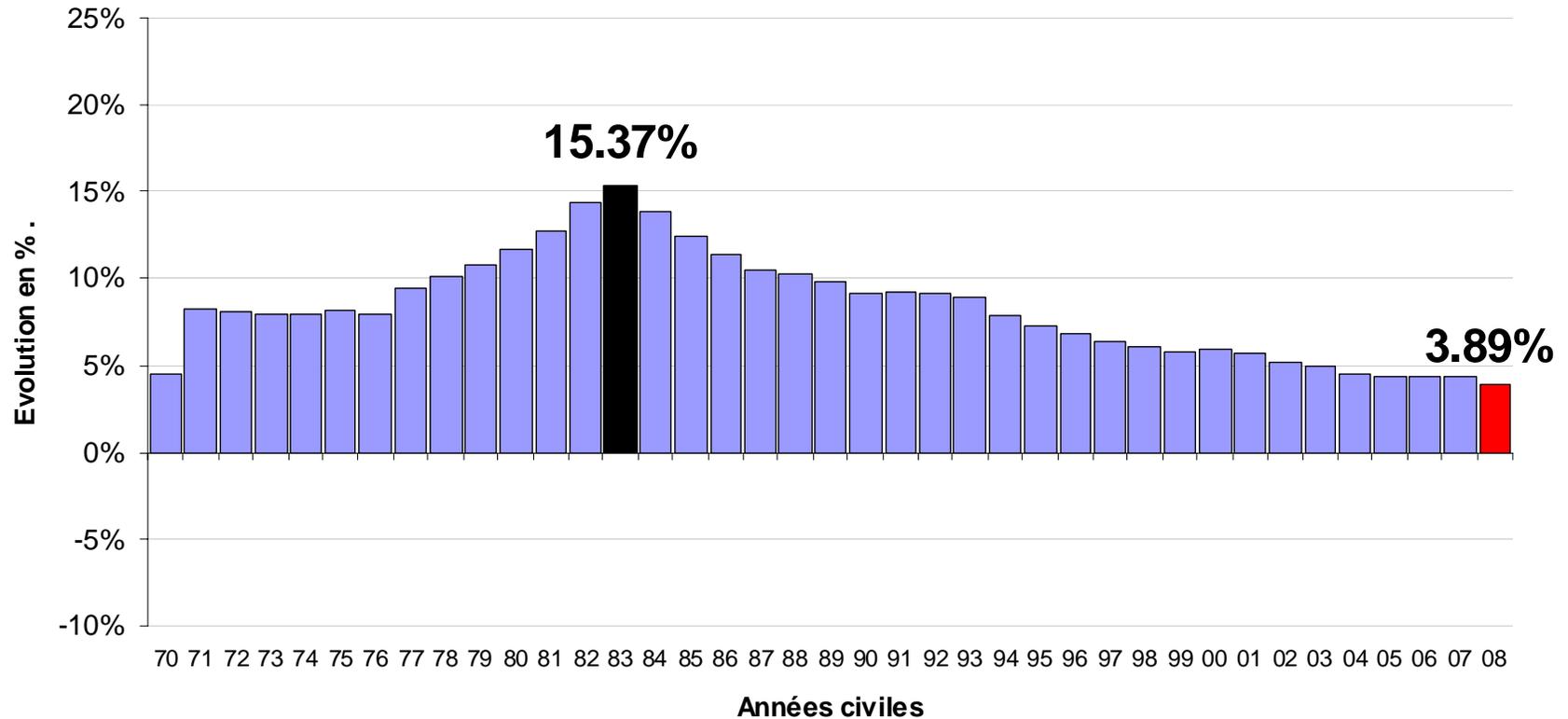


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est ce type d'actifs ?



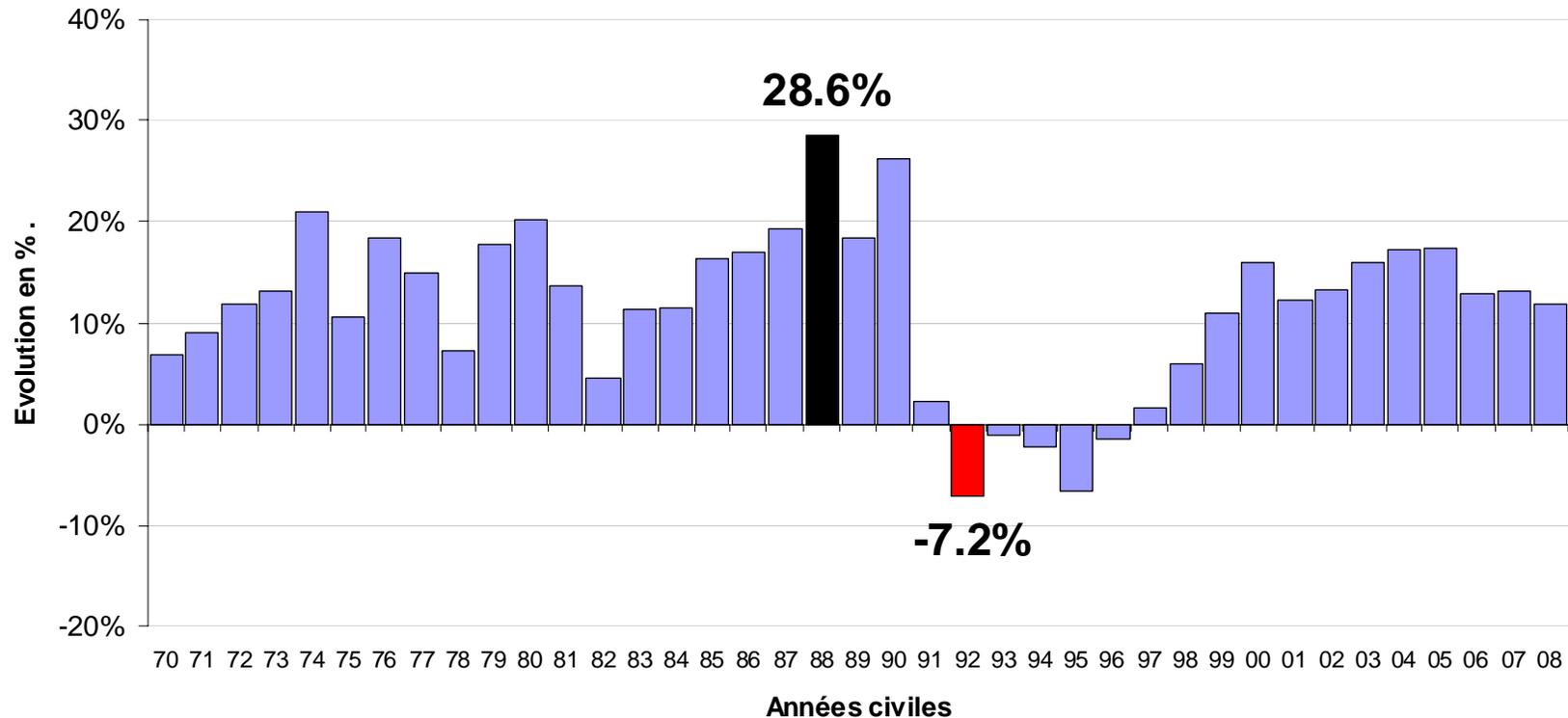
## Les fonds en Euro

Composite fonds euro calculé à partir d'un panier de contrats.

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est ce type d'actifs ?



## L'immobilier locatif parisien

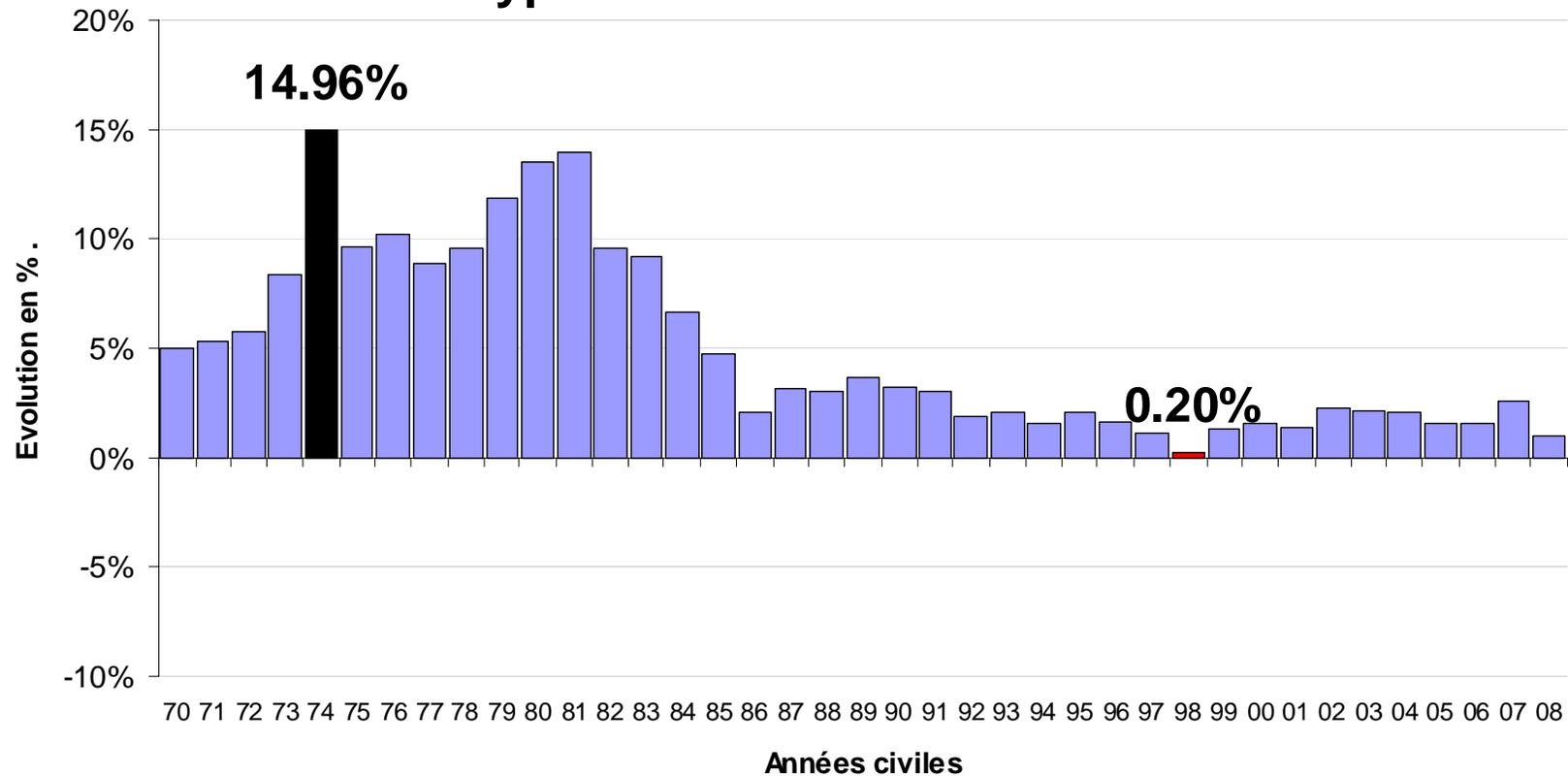
Données INSEE – Notaires, chiffres à fin 2008, avant janvier 1998 source Jean-François Laulanié, suivant son étude publiée dans *Les placements de l'Épargne à Long terme*

FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est ce type d'actifs ?



L'inflation

FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

- L'observation du passé peut nous permettre
  - D'éviter un effet de 'myopie' qui pousse les investisseurs à ne voir que les tous derniers jours / mois / années
  - D'avoir une vision de long-terme qui permet de mieux cerner le comportement des actifs financiers
- Cela peut nous aider à corriger éventuellement les attentes des investisseurs afin qu'elles soient plus réalistes



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Formation Asset-Lab

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Agenda

1. Rappel des fonctionnalités principales
2. Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés
3. Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque
4. Trois concepts clefs
5. Aide à la sélection des OPCVM
6. Fonctionnement du logiciel

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Perception et réalité

- La réalité des risques encourus à terme lors d'un investissement et la perception des risques au jour le jour par l'investisseur final sont deux choses distinctes.
- D'un côté il est possible de quantifier efficacement les risques et d'établir une approche rationnelle.
- D'un autre côté il est beaucoup plus difficile de prendre en compte la dimension psychologique et de prévoir la réaction au jour le jour d'un investisseur.

**Une décision d'investissement ne repose pas  
que sur des critères objectifs**

## Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

### Comment cerner cette composante psychologique ?

- Certaines questions permettent d'estimer le profil psychologique d'un investisseur.
  - Quelle serait votre réaction face à une baisse de vos actifs ?
  - Quelle variation maximum êtes vous prêts à accepter ?
  - ...
- L'expérience passée – et plus particulièrement les expériences négatives – reste le meilleur indicateur.

**En général les investisseurs ont tendance à  
minorer leur possibilité de perte.**

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Importance de l'expérience

- Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures....  
  
... pour autant l'analyse du passé peut aider l'investisseur à:
  - avoir des attentes réalistes
  - mieux appréhender le comportement des actifs financiers
- Un point clef à garder en mémoire : adapter la période d'analyse à l'horizon de placement envisagé.

## Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

### Comment quantifier le risque ?

- Un professionnel de la gestion a une approche du risque plus large qui repose sur un certain nombre de facteurs quantifiables :
  - Risque lié à une entreprise donnée
  - Risque de Crédit
  - Risque de taux
  - Risque de Change
  - Risque « Pays »
- Pour un investisseur privé le risque est souvent assimilé au risque de perdre une partie ou la totalité de son capital investi.

### Comment quantifier ce risque de perte ?

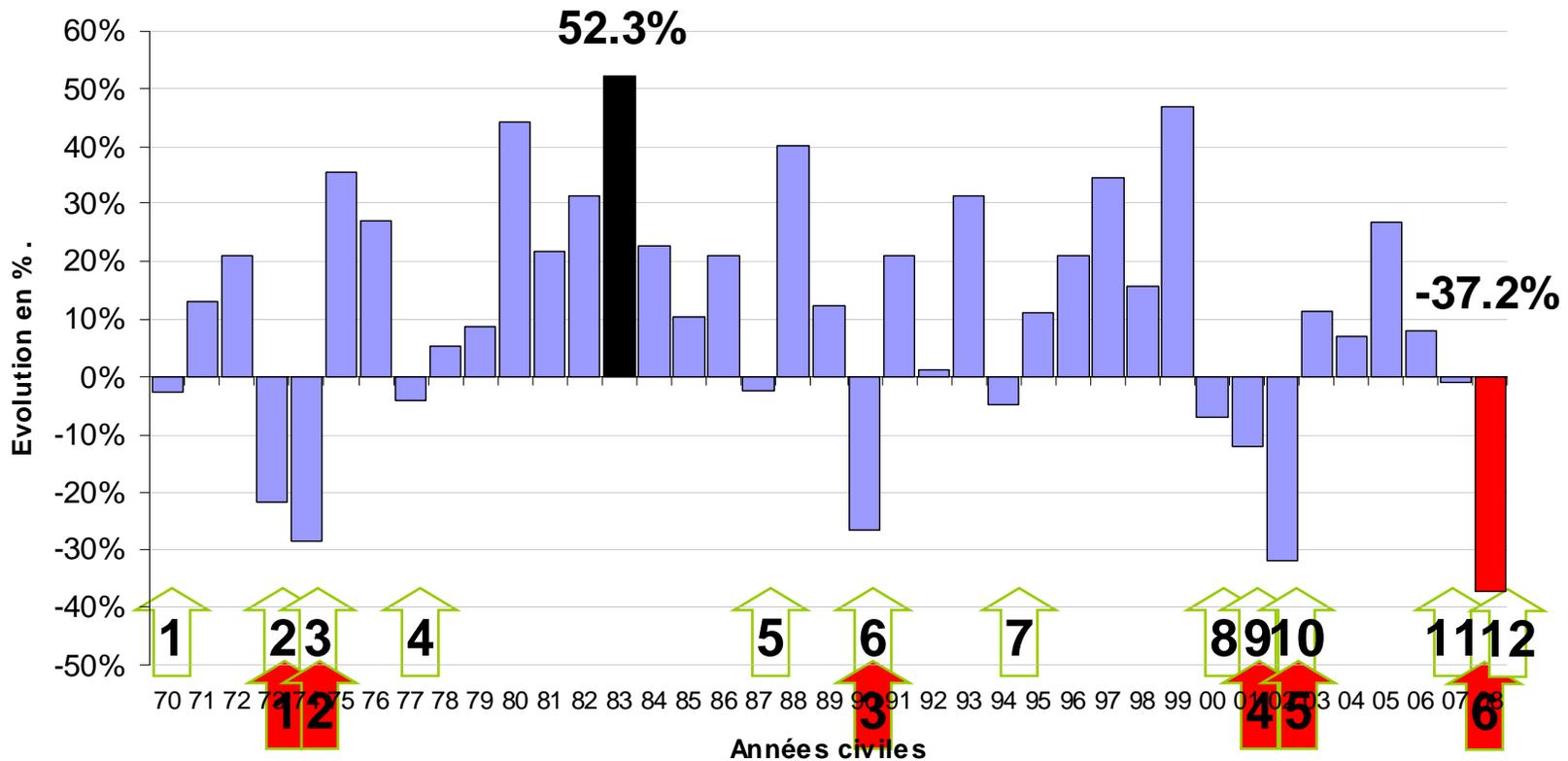


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## 1<sup>ère</sup> étape : observons les années civiles



Les actions internationales ont connues en 39 ans 27 années positives  
et seulement 12 années négatives  
(6 avec une perte de plus de 10%)

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## **2<sup>ème</sup> étape tout le monde n'investit pas du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre de chaque année.**

L'analyse en périodes glissantes permet de simuler tous les cas d'investissement possibles entre décembre 1969 et décembre 2008.

Pour des périodes glissantes de 1 an

1° simulation : de décembre 1969 à décembre 1970

2° simulation : de janvier 1970 à janvier 1971

3° simulation : de février 1970 à février 1971

...

**457°** simulation : de décembre 2007 à décembre 2008

Pour des périodes glissantes de 8 ans

1° simulation : de décembre 1969 à décembre 1977

2° simulation : de janvier 1970 à janvier 1978

3° simulation : de février 1970 à février 1978

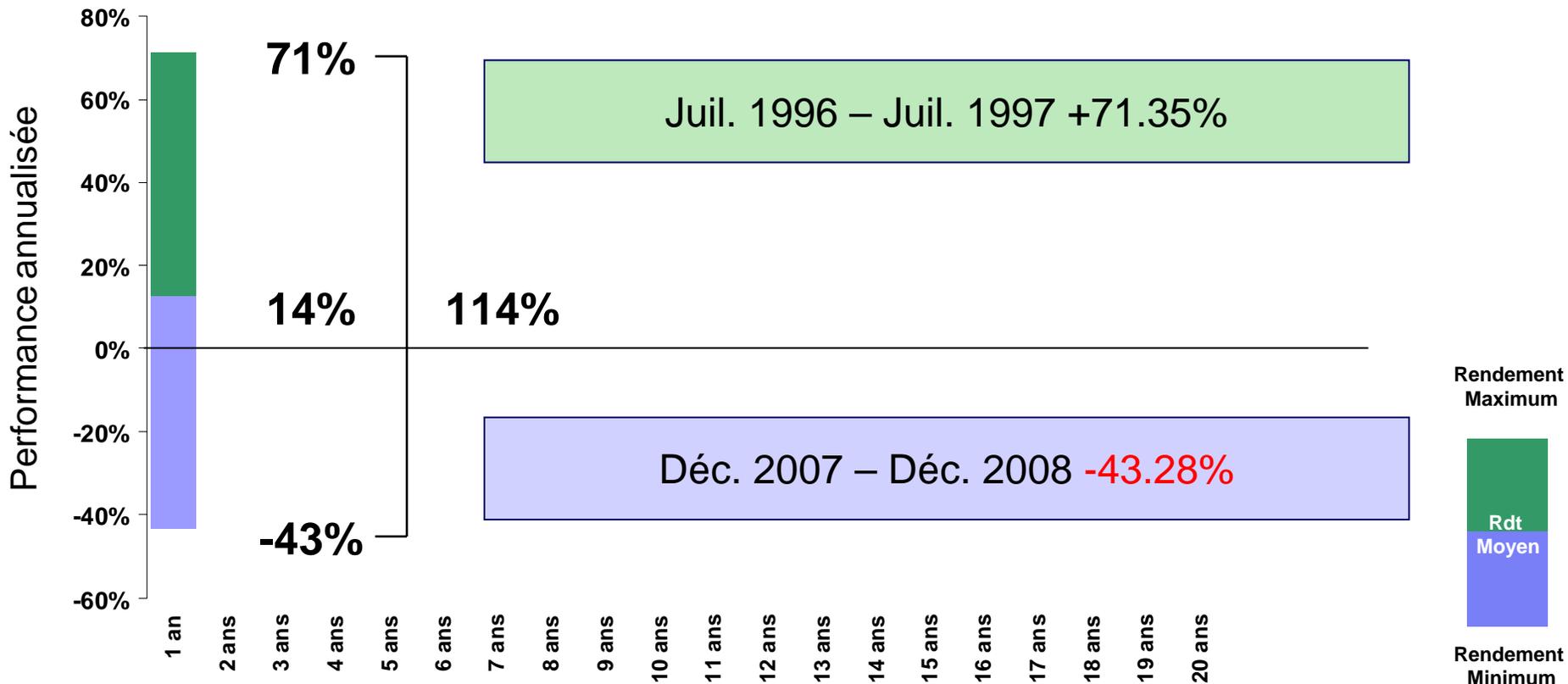
...

**373°** simulation : de décembre 2000 à décembre 2008

# Les actions européennes analysées en périodes glissantes

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

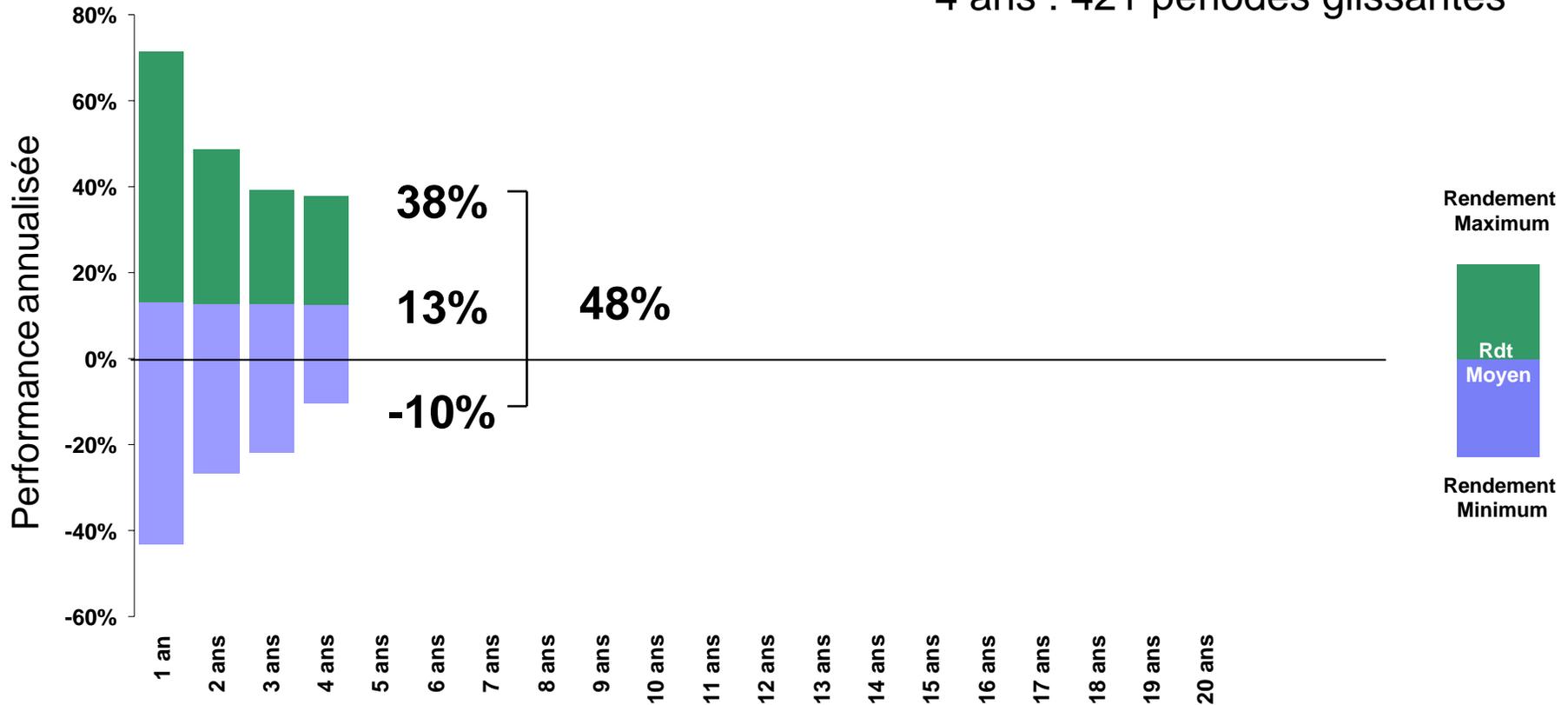
1 an : 457 périodes glissantes



# Les actions européennes analysées en périodes glissantes

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

4 ans : 421 périodes glissantes



Avril 1982 - Avril 1986 +37.54% l'an

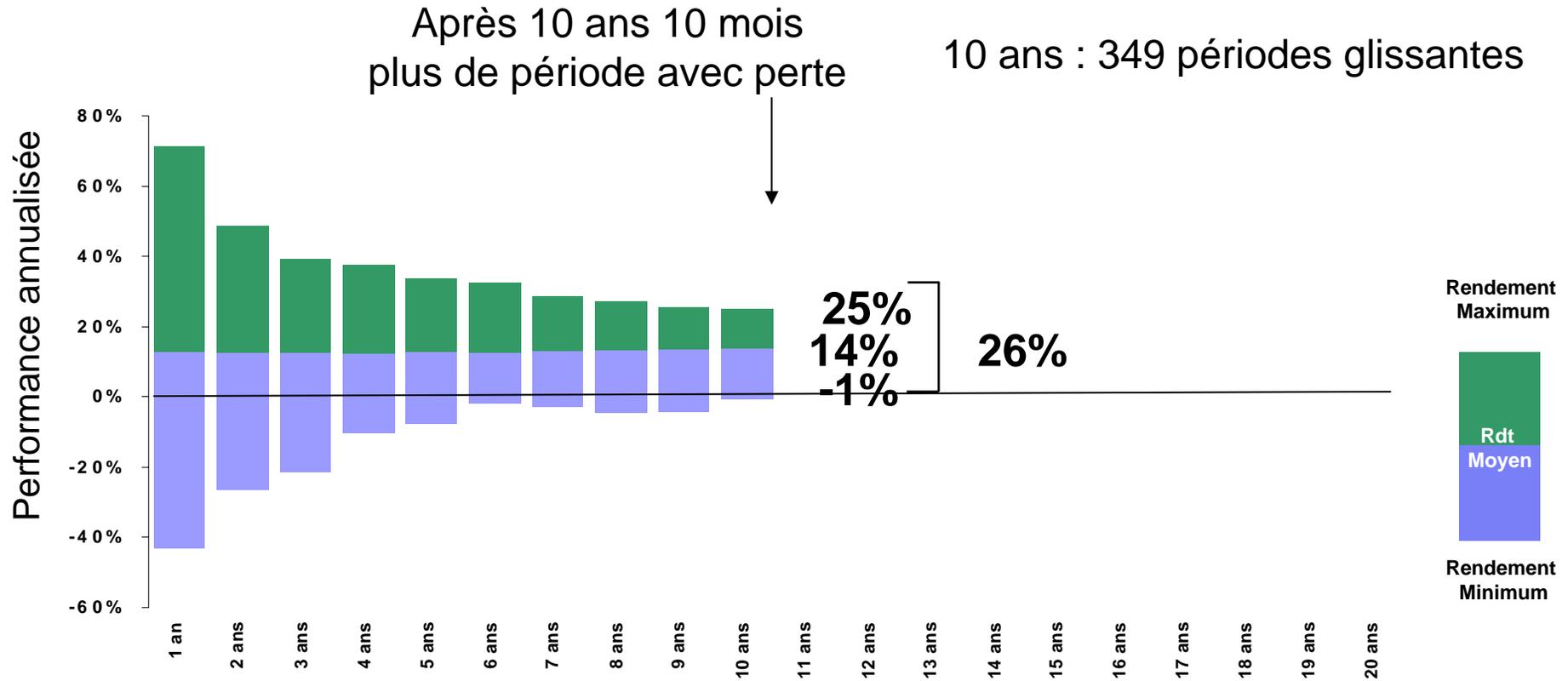
Mars 1999 - Mars 2003 -10.39% l'an



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Les actions européennes analysées en périodes glissantes

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS



Juil. 1977 – Juil. 1987 +24.81% l'an

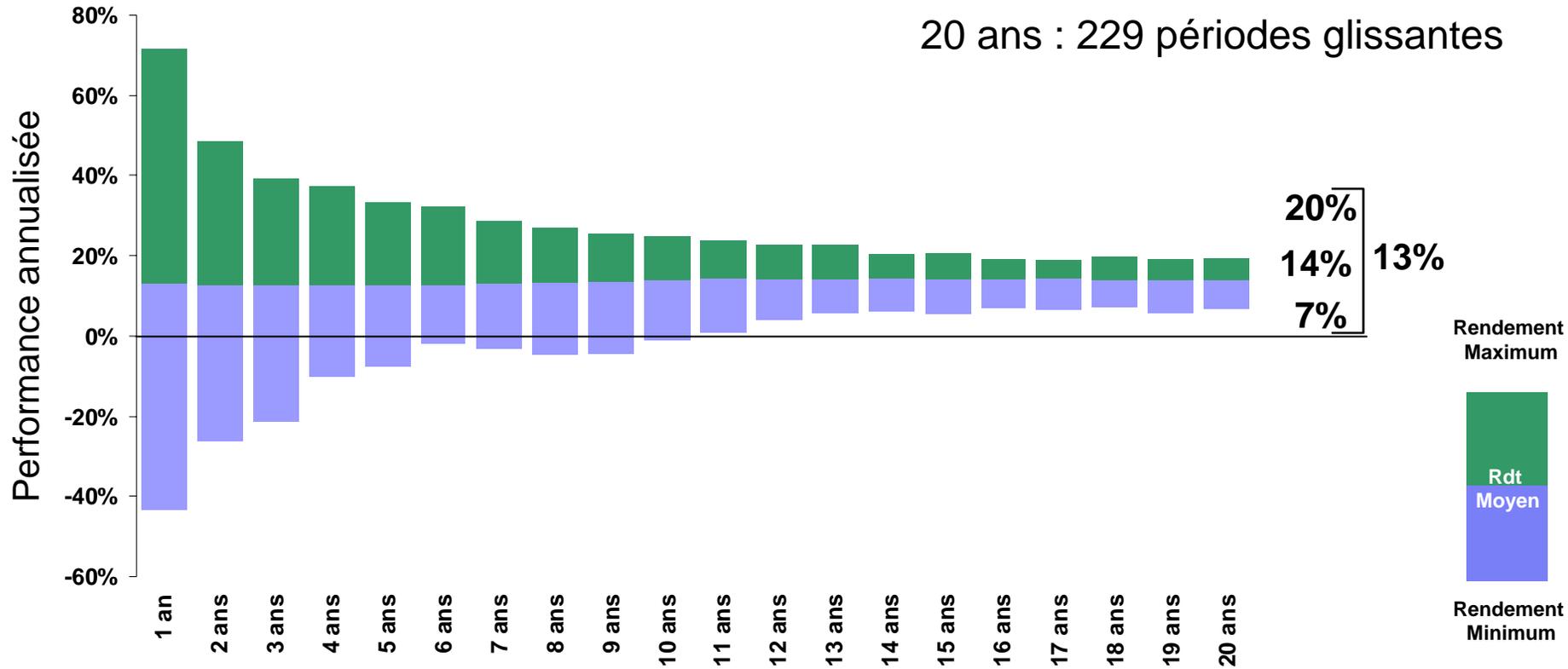
Déc. 1998 – Déc. 2008 -0.90% l'an



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Les actions européennes analysées en périodes glissantes

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS



Mars 1980 – Mars 2000 +19.51% l'an

Déc. 1988 – Déc. 2008 +6.66% l'an

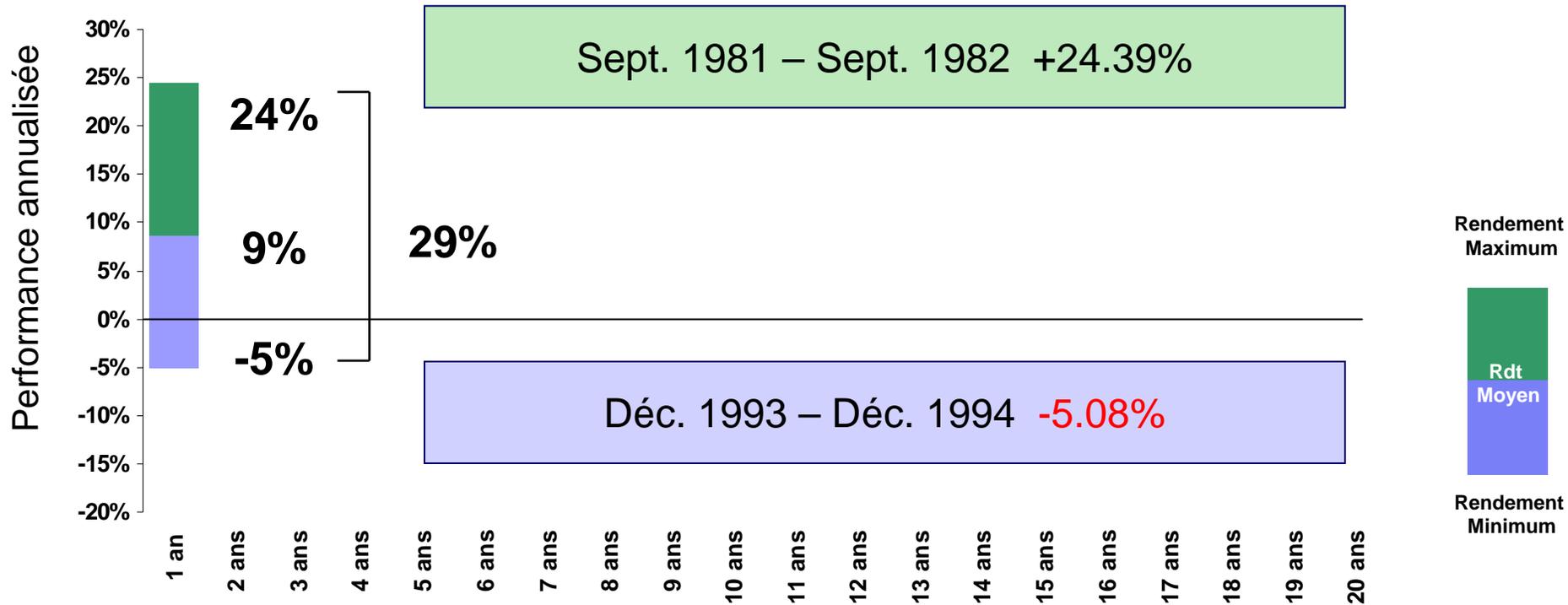


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Les obligations européennes analysées en périodes glissantes

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

1 an : 457 périodes glissantes

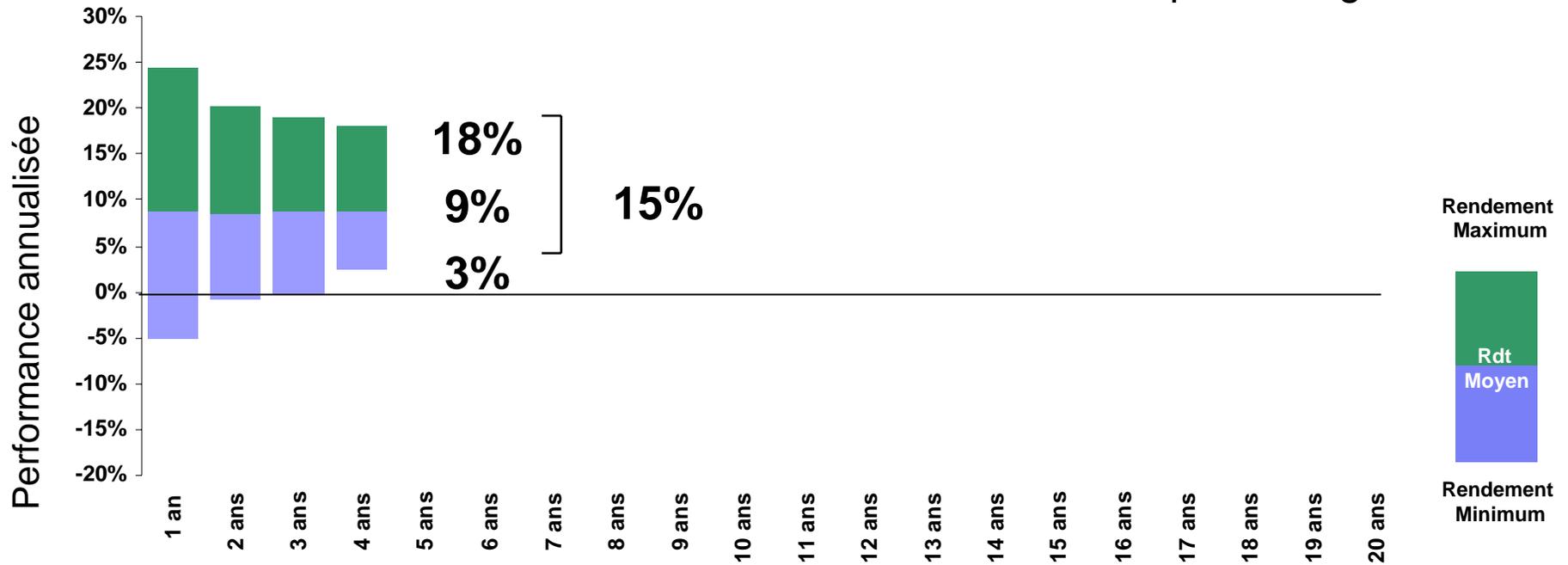


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Les obligations européennes analysées en périodes glissantes

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

4 ans : 421 périodes glissantes



Avril 1982 - Avril 1986 +18.03% l'an

Juin 2004 - Juin 2008 +2.51% l'an

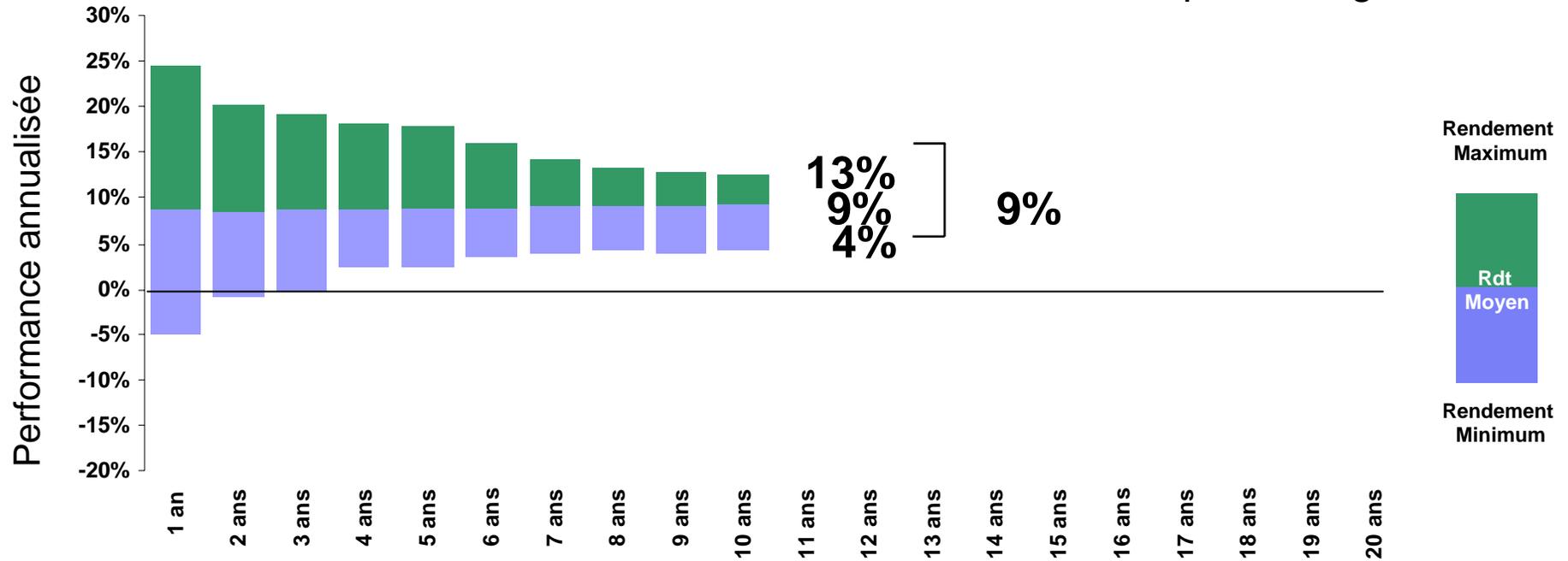


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Les obligations européennes analysées en périodes glissantes

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

10 ans : 349 périodes glissantes



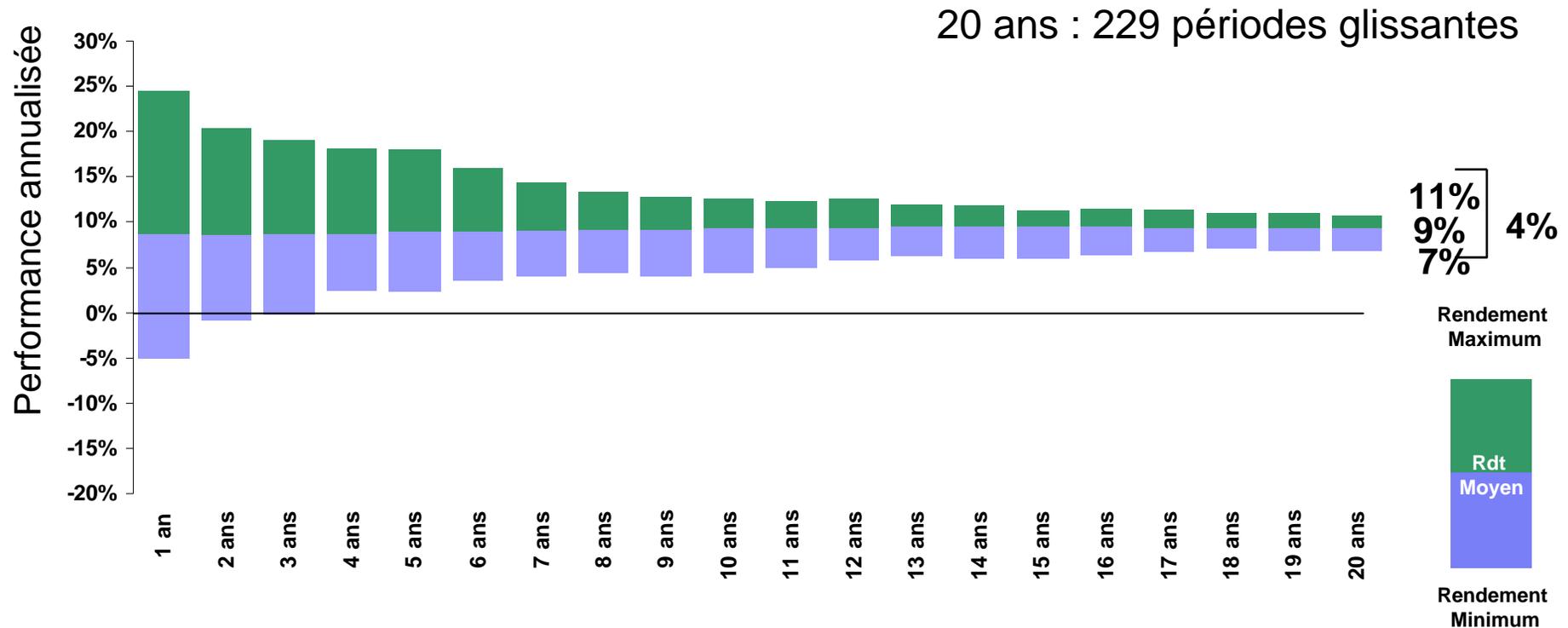
Mai 1976 - Mai 1986 +12.61% l'an

Juin 2007 – Juin 2008 +4.27% l'an



# Les obligations européennes analysées en périodes glissantes

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS



Jan. 1974 – Jan. 1994 +10.66% l'an

Juin 1988 - Juin 2008 +6.75% l'an



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Comment quantifier le risque ?

- Grace à cette analyse nous pouvons retenir :
- Seules 5 années civiles affichent une perte de plus de 10% pour les actions Européennes depuis décembre 1969.
- Qu'il fallait attendre 130 mois (10 ans et 10 mois) pour ne plus avoir de période glissante avec une perte sur les actions internationales.
- Que la notion de risque (ou variabilité des rendements) doit s'analyser en fonction de la durée de placement de chaque investisseur.



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

- L'inflation est Le risque auquel personne n'échappe

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## L'inflation

**%**

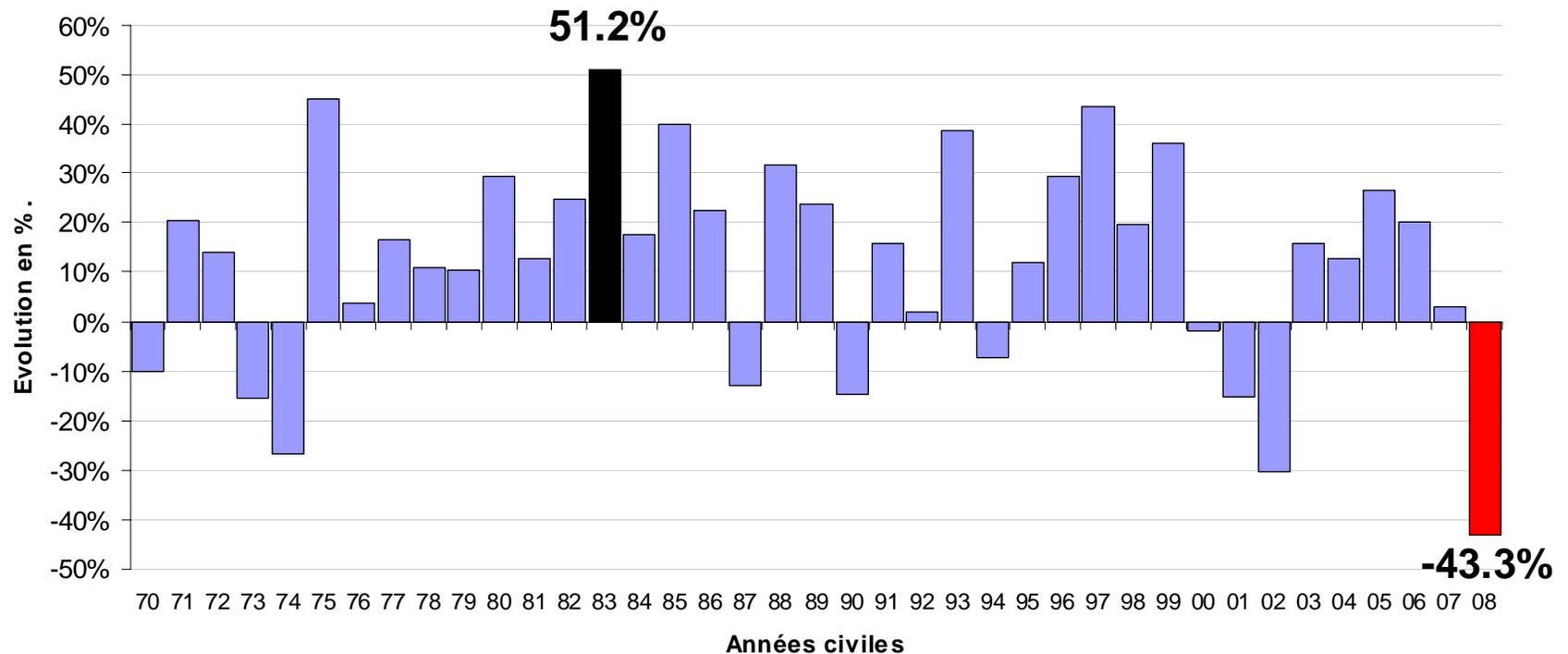


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est l'impact de l'inflation ?

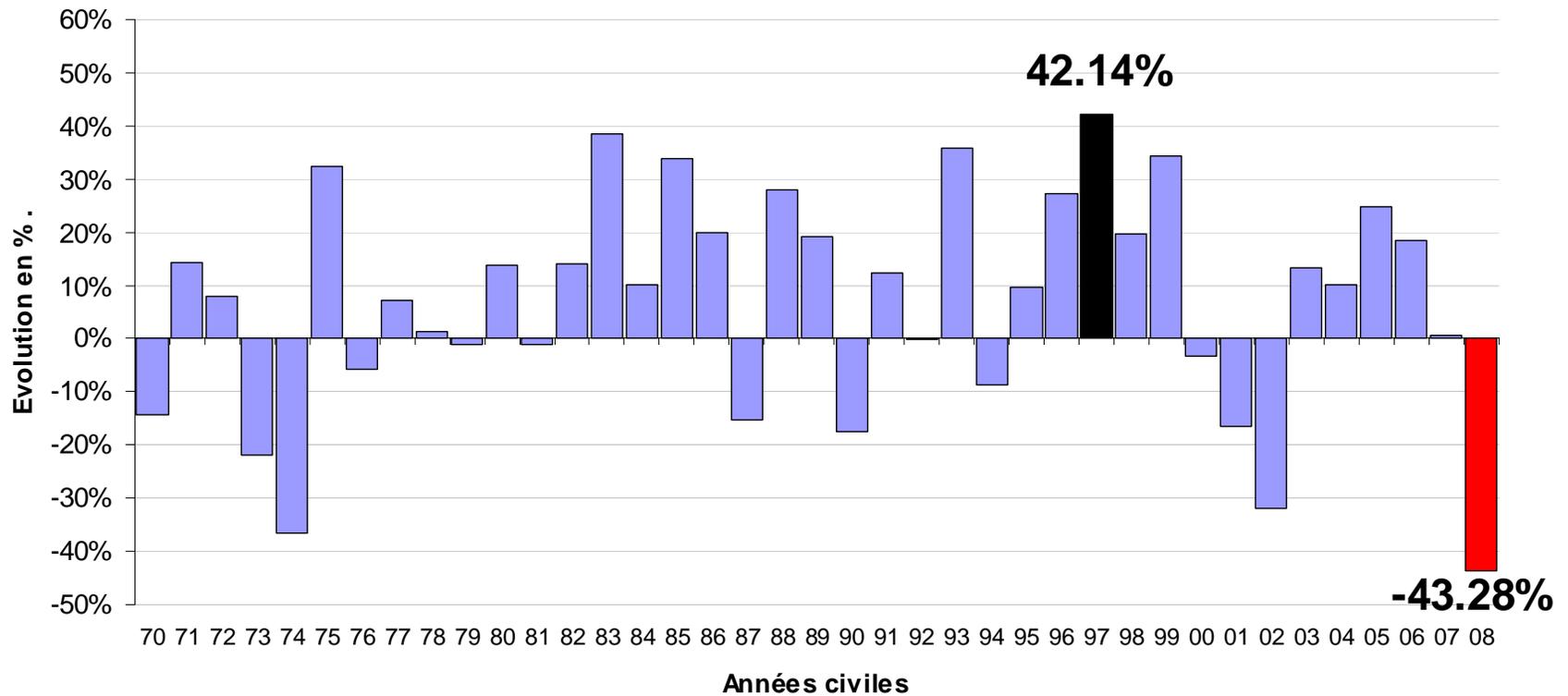


Les actions européennes (données brutes)

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est l'impact de l'inflation ?

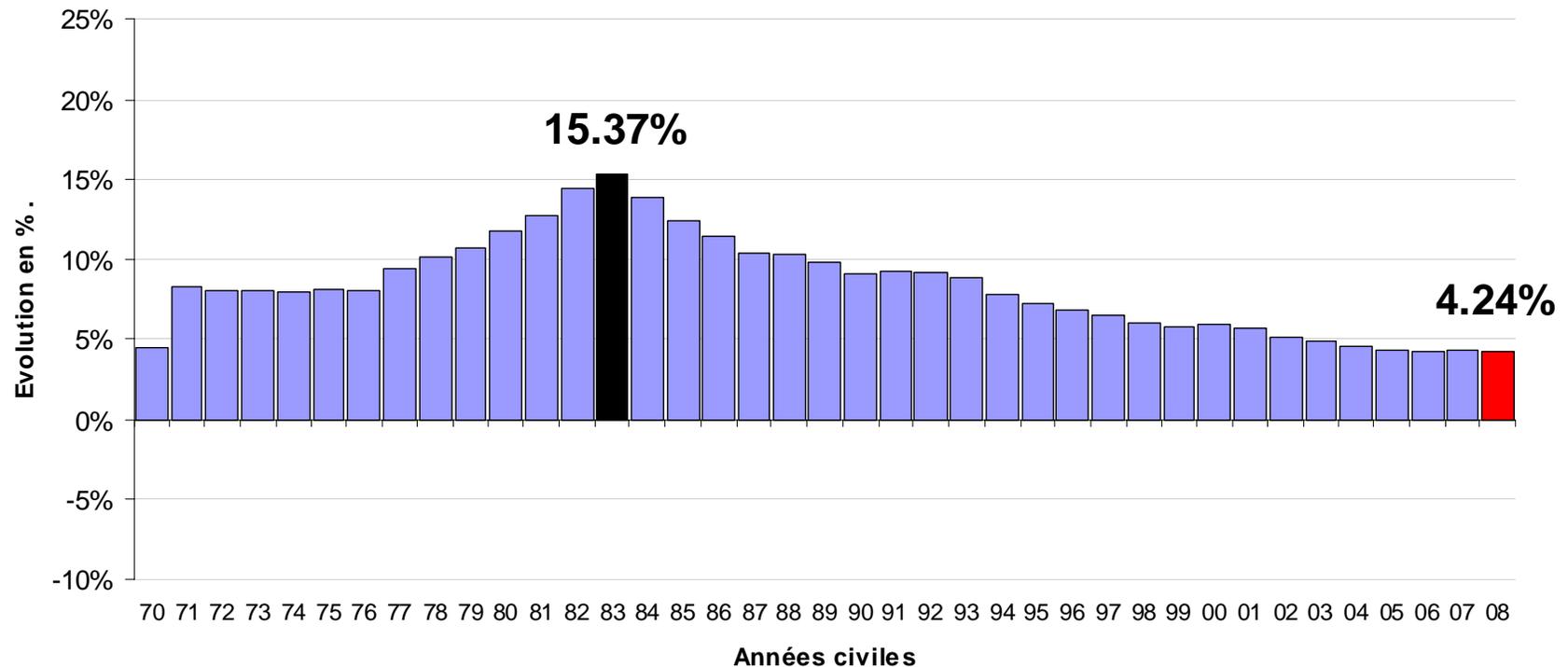


Les actions européennes nettes d'inflation

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est l'impact de l'inflation ?

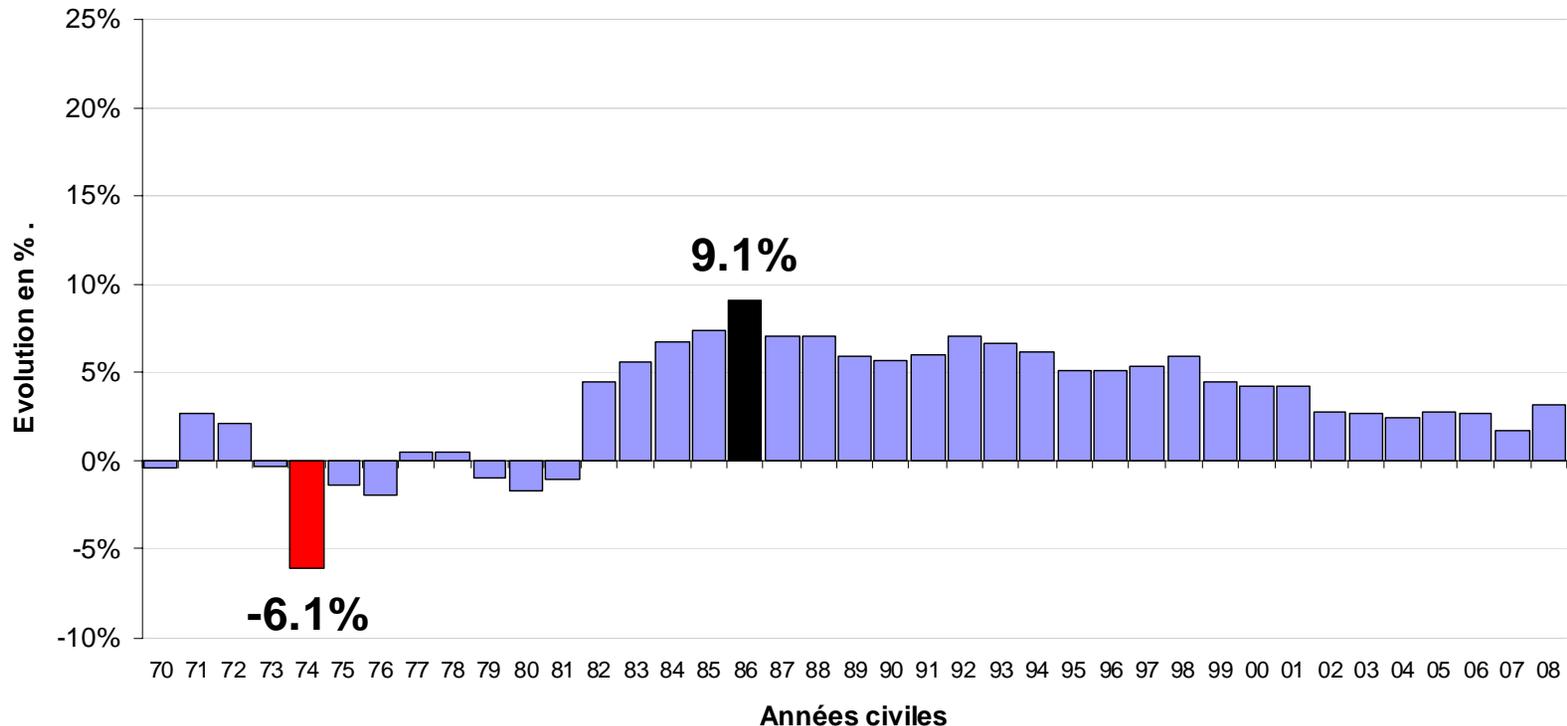


Les fonds euro (données brutes)

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Quel est l'impact de l'inflation ?



Les fonds euro net d'inflation

# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## La méthode retenue pour Asset-Lab

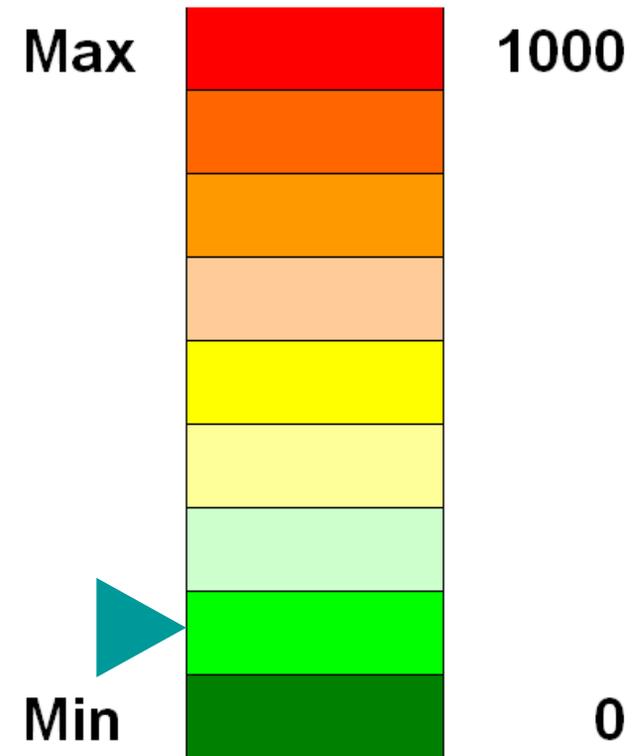
- Pour cerner le profil de risque d'un investisseur Asset-Lab couvre 3 composantes distinctes à l'aide de 16 questions

1. Des critères liés au projet d'investissement.
2. Des critères factuels
3. Des critères psychologiques.

- A chaque réponse est affecté un certain nombre de points.

Le traitement des réponses au questionnaire permet de situer l'investisseur sur une échelle de risque.

## Scoring de risque



# Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Les trois composantes du risque : question par question

### Répartition des 16 questions

1	2	3	4
5	6	7	8
9	10	11	12
13	14	15	16

 Projet Factuel Psychologique

# Formation Asset-Lab

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Agenda

1. Rappel des fonctionnalités principales
2. Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés
3. Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque
4. Trois concepts clefs
5. Aide à la sélection des OPCVM
6. Fonctionnement du logiciel

## Trois concepts clefs

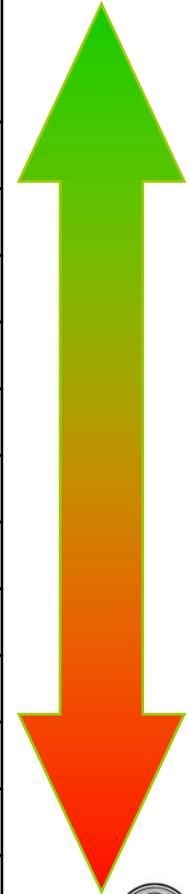
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

- La Performance
- La Volatilité
- Le Ratio de Sharpe

# Les performances annualisées de décembre 1969 à décembre 2008

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

	Rendement annualisé 1969 – 2008	Rendement annualisé en pouvoir d'achat 1969 - 2008
Immobilier locatif Paris	<b>11.24%</b>	<b>6.06%</b>
Actions Europe	<b>9.78%</b>	<b>4.66%</b>
Actions Japon	<b>9.30%</b>	<b>4.22%</b>
Actions USA	<b>8.67%</b>	<b>3.60%</b>
Actions Internationales	<b>8.58%</b>	<b>3.52%</b>
Obligations Europe	<b>8.44%</b>	<b>3.38%</b>
Actions Asie	<b>8.33%</b>	<b>3.26%</b>
Composite Fonds Euro	<b>8.31%</b>	<b>3.26%</b>
Obligations Internationales	<b>8.01%</b>	<b>2.97%</b>
Monétaire	<b>7.41%</b>	<b>2.40%</b>
Inflation France	<b>4.89%</b>	-
Livret A	<b>4.72%</b>	<b>-0.18%</b>

FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Trois concepts clefs

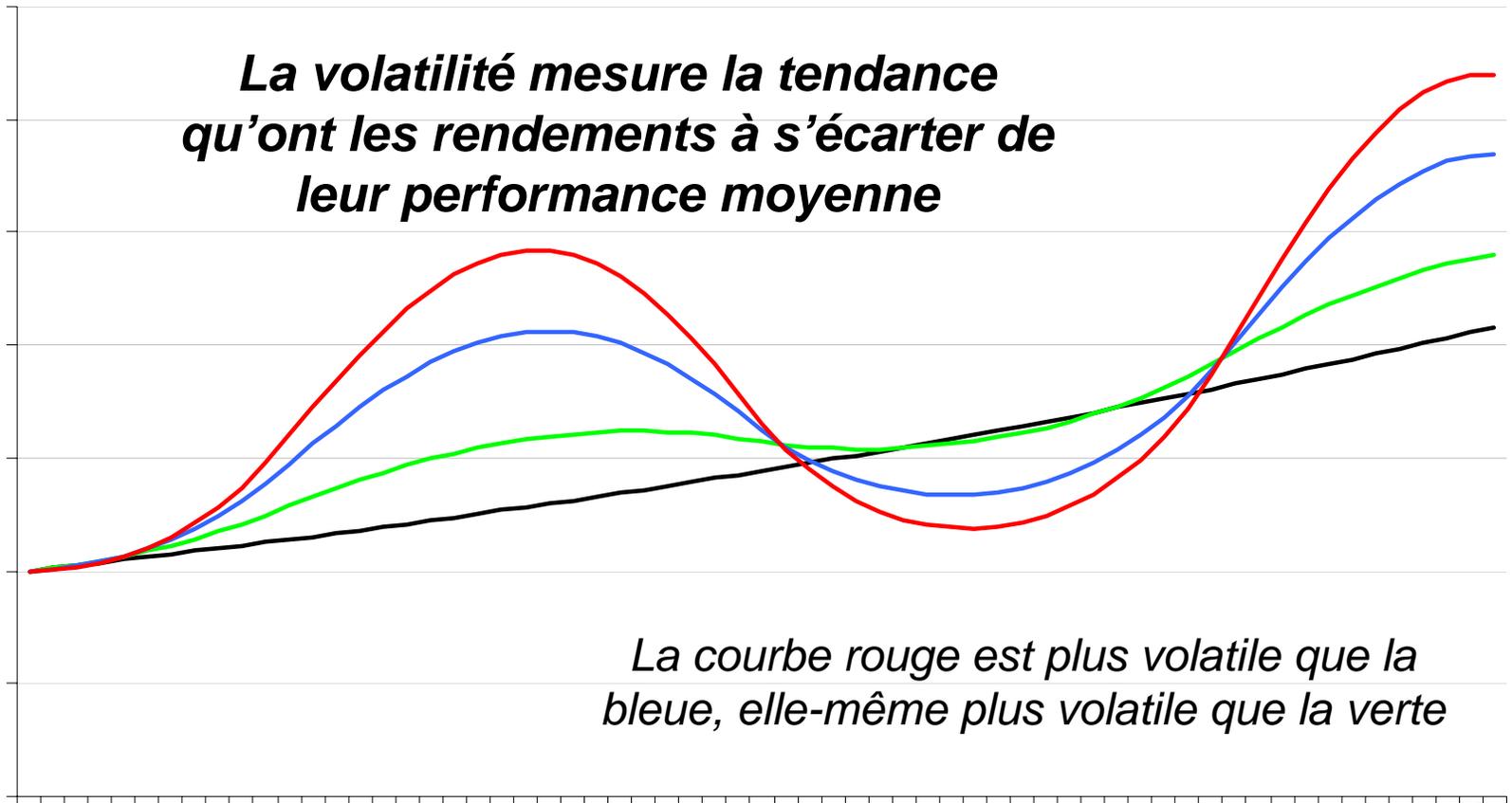
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

- La Performance
- La Volatilité
- Le Ratio de Sharpe

# La volatilité

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

***La volatilité mesure la tendance qu'ont les rendements à s'écarter de leur performance moyenne***



*La courbe rouge est plus volatile que la bleue, elle-même plus volatile que la verte*



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

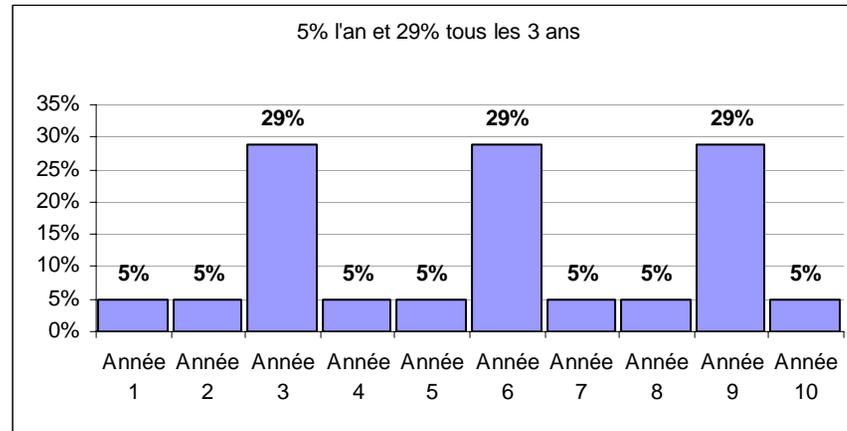
# La volatilité

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Lequel de ces deux placements est-il le plus risqué ?

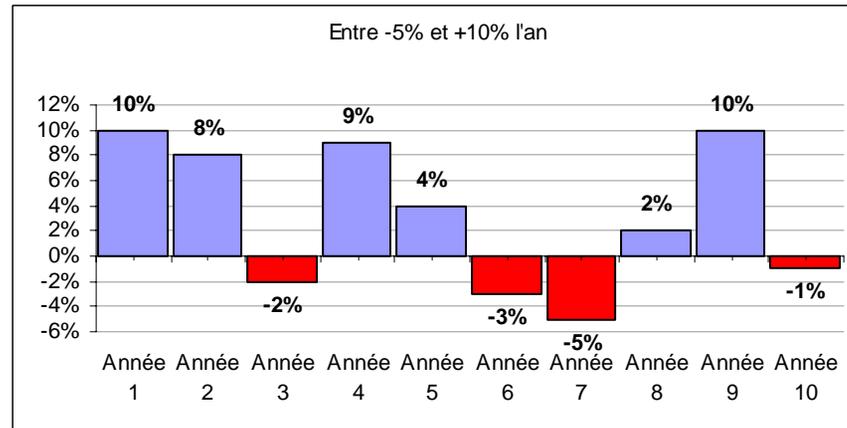
- Celui qui rapporte 5% l'an et 29% tous les 3 ans ?

Volatilité : 11%



- Celui dont le rendement oscille entre -5% l'an et +10% l'an ?

Volatilité : 5,5%



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

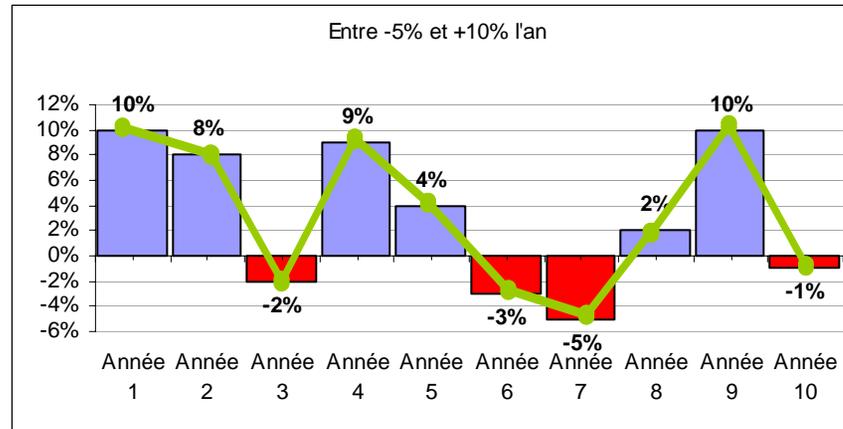
# La volatilité

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Lequel de ces deux placements est-il le plus risqué ?

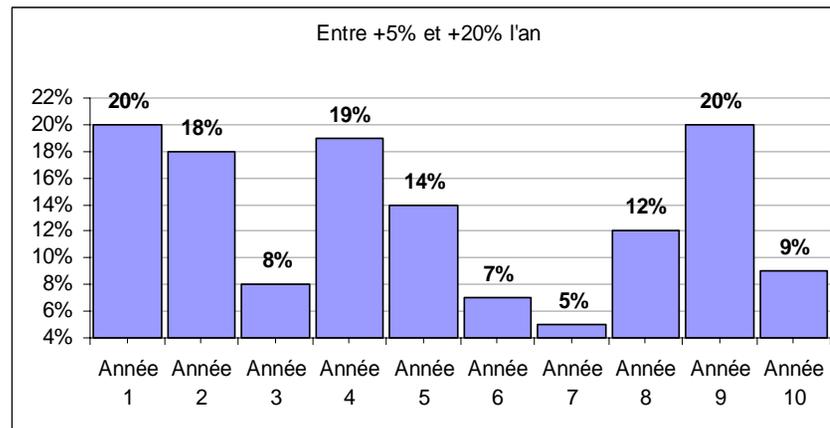
- Celui dont le rendement oscille entre -5% l'an et +10% l'an ?

Volatilité : 5,5%



- Le même avec +10% de performance chaque année ?

Volatilité : 5,5%



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# La volatilité

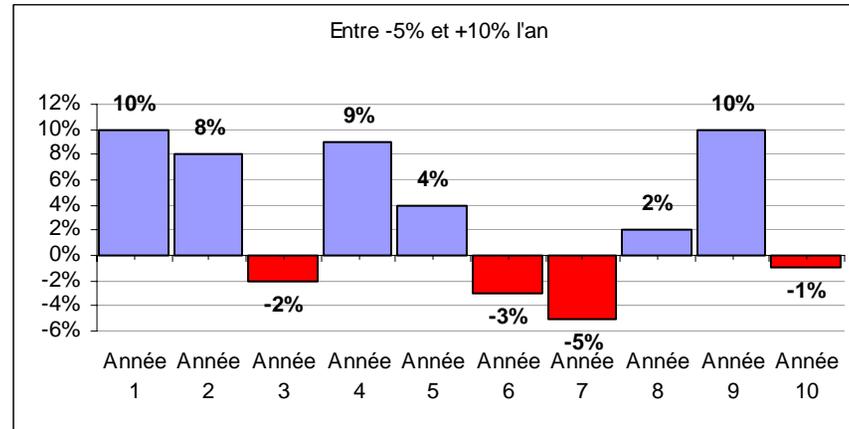
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Prenons en compte le couple performance / volatilité

- Celui dont le rendement oscille entre -5% l'an et +10% l'an ?

Volatilité : 5,5%

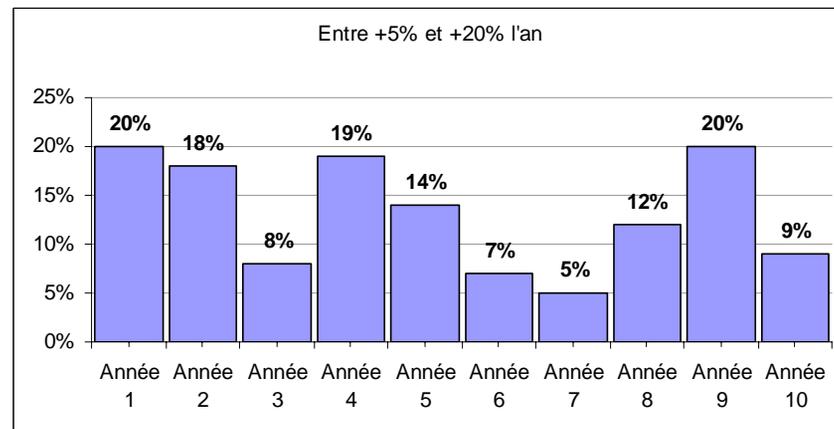
Performance : 3,1%



- Le même avec +10% de performance chaque année ?

Volatilité : 5,5%

Performance : 13,1%



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# La volatilité

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

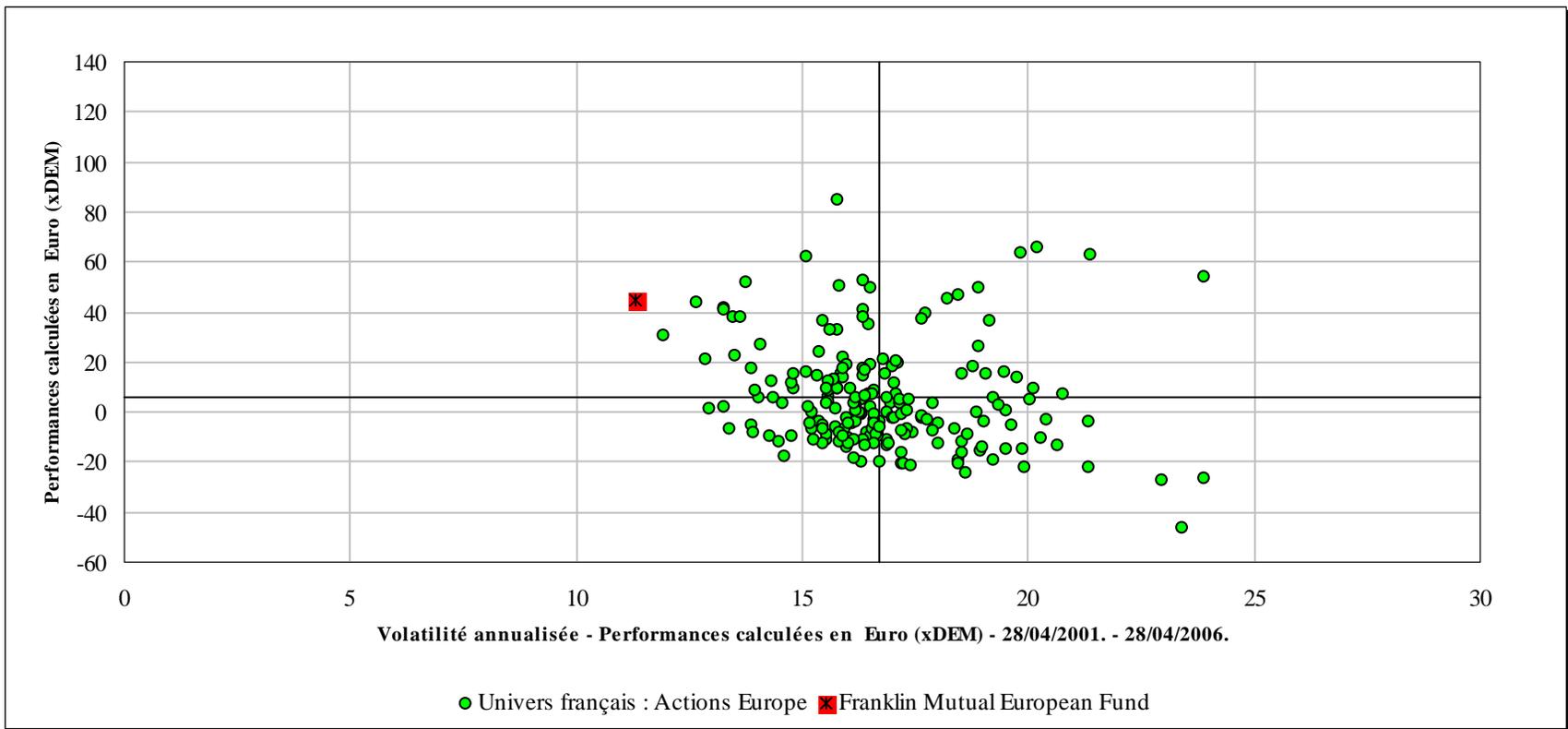
- L'équation Volatilité = Risque n'est pas juste
  1. La Volatilité mesure la dispersion
  2. La dispersion est une des composantes du risque
  3. La Volatilité mesure donc une composante du risque
- Il convient donc de l'utiliser à bon escient.
- Le couple performance / volatilité permet de prendre de meilleures décisions que la volatilité seule



# La volatilité

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Performance – Volatilité sur 5 ans d'un OPCVM



	Perf.	Volat.
Franklin Mutual European Fund	44.48	11.31
Moyenne	6.24	16.71

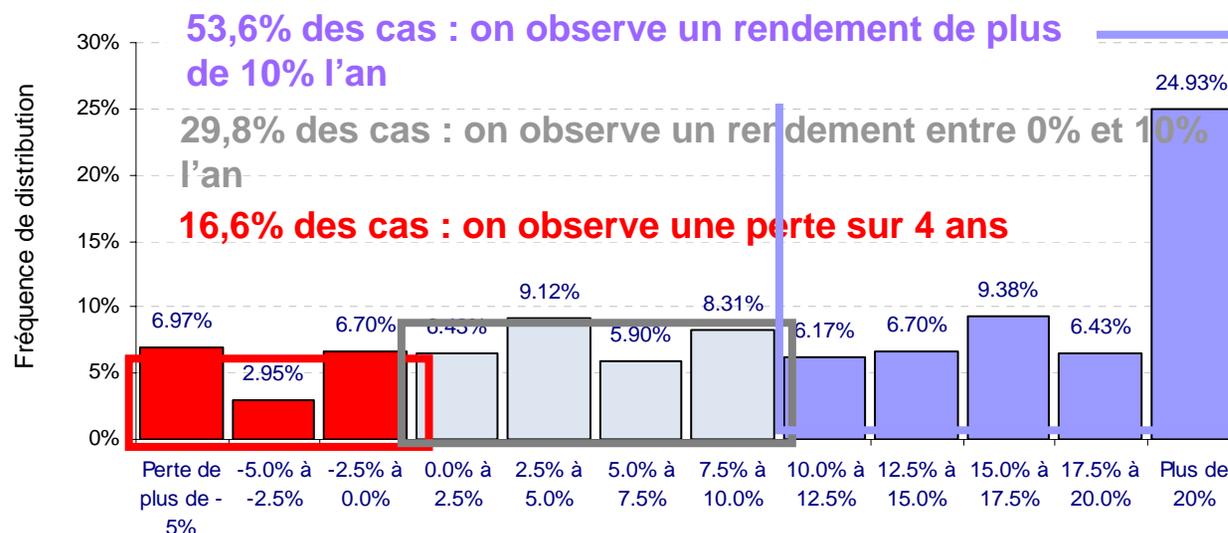


# La volatilité

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Affichage des rendements observés sur 4 ans glissants : tels qu'affichés par le logiciel

Rendement annualisé	-5%	-5.0% à 2.5%	-2.5% à 0.0%	0.0% à 2.5%	2.5% à 5.0%	5.0% à 7.5%	7.5% à 10.0%	10.0% à 12.5%	12.5% à 15.0%	15.0% à 17.5%	17.5% à 20.0%	+20.0%
Nombre de périodes	26	11	25	24	34	22	31	23	25	35	24	93
Fréquence	6.97%	2.95%	6.70%	6.43%	9.12%	5.90%	8.31%	6.17%	6.70%	9.38%	6.43%	24.93%



## Asset-Lab vous permet d'évaluer la dispersion des rendements

Basée sur les actions internationales (périodes de 4 ans) Déc. 69 – Déc. 04.

# La volatilité

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## La volatilité : éléments de conclusion

- La volatilité est une mesure de dispersion
- La volatilité permet de classer / trier des OPCVM au sein d'une catégorie homogène
- La volatilité, associée au rendement moyen permet aussi de modéliser le comportement d'un actif financier
- Nous avons choisi de ne pas mentionner la volatilité ni sur les écrans, ni sur le document remis au client
- Pour autant nous avons choisi d'afficher sous une forme compréhensible par un investisseur la dispersion des rendements



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

## Trois concepts clefs

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

- La Performance
- La Volatilité
- Le Ratio de Sharpe

# Le Ratio de Sharpe

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Le Ratio de Sharpe



**William F. Sharpe**  
Né en 1934

- Tient son nom du prix Nobel William Sharpe
- Différence entre le rendement moyen du fonds et le Taux sans Risque, divisé par la volatilité.
  - Le Taux sans Risque usuel est l'EONIA
- Plus le Ratio de Sharpe est élevé, plus le fonds a été performant sur la période, puisque la performance a été supérieure au risque pris (exprimé par la volatilité).

# Le Ratio de Sharpe

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Le Ratio de Sharpe

$$\text{Ratio de Sharpe} = \frac{\text{Performance} - \text{Taux Sans Risque}}{\text{Volatilité}}$$



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

## Le Ratio de Sharpe

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Performance supplémentaire obtenue en investissant dans autre chose que le  
Taux sans Risque

$$\text{Ratio de Sharpe} = \frac{\text{Performance} - \text{Taux Sans Risque}}{\text{Volatilité}}$$



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

## Le Ratio de Sharpe

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Risque supplémentaire en investissant dans autre chose que le Taux sans  
Risque

$$\text{Ratio de Sharpe} = \frac{\text{Performance} - \text{Taux Sans Risque}}{\text{Volatilité}}$$



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

## Le Ratio de Sharpe

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Le Ratio de Sharpe indique dans quelle mesure le risque supplémentaire a payé

$$\text{Ratio de Sharpe} = \frac{\text{Performance} - \text{Taux Sans Risque}}{\text{Volatilité}}$$



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Formation Asset-Lab

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Agenda

1. Rappel des fonctionnalités principales
2. Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés
3. Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque
4. Trois concepts clefs
5. Aide à la sélection des OPCVM
6. Fonctionnement du logiciel

## Le choix entre trois méthodes de sélection

- Nous avons retenus trois méthodes afin de vous laisser le choix.
  1. La Performance seule
  2. Le Ratio de Sharpe
  3. Le couple Performance / Volatilité
- Ces trois méthodes s'appuient sur les données sur 1 an (V3) et 3 ans fournies par Europerformance.

# Aide à la sélection des OPCVM

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Premier critère : la performance seule

OPCVM	Promoteur	Performance	Classement performance
ING PEA Rendement Europe	Ing Securities Bank Sa	62.79	1
Jb Multistock Central Europe	Julius Baer	51.67	2
Ishares Plc Ftseurofirst 100	Barclays Bank	33.50	3
Baring Europe Select	Baring Asset Management	29.72	4
Lloyds Tsb Intl Europ Front Eq	Lloyds Tsb Bank Plc	29.00	5
Orsay Investissement	Banque D Orsay	27.43	6
Carmignac Grand Europe Eur	Carmignac Gestion	24.37	7
Jpmf Europe Strat Value A Eur	Jp Morgan Fleming Am	15.09	8
Europe Rendement	Cie Fin E De Rothschild Banque	14.91	9
Ofima Cible	Ofivalmo	14.81	10
Nordea 1 European Value Fd Bp	Nordea Group	14.04	11
Jpmf Europe Strat Value D Eur	Jp Morgan Fleming Am	12.86	12
Ff European Gwth Fd A	Fidelity	11.50	13
Plurifonds Europe	Opportunité Sa	11.47	14
Centrale Valeur	Caisse Centrale De Reescompte	11.31	15
Grande Europe	Hsbc Private Bank France	11.27	16
Tocqueville Value Europe	Tocqueville Finance Sa	10.67	17
Franklin Mut Eurp Bx Usd	Franklin Templeton Investments	10.42	18
Centrale Croissance Europe	Caisse Centrale De Reescompte	9.90	19
Union Europe Value	Cic	8.34	20

Source : Europerformance, catégorie Actions Européennes calculs effectués du 07/12/2001 au 03/12/2004.



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Aide à la sélection des OPCVM

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Deuxième critère : le Ratio de Sharpe

OPCVM	Ratio de Sharpe	Classement Ratio de Sharpe	Rappel Classement performance
ING PEA Rendement Europe	1.47	1	1
Jb Multistock Central Europe	0.57	3	2
Ishares Plc Ftseurofirst 100	0.20	8	3
Baring Europe Select	0.43	4	4
Lloyds Tsb Intl Europ Front Eq	0.31	7	5
Orsay Investissement	0.42	5	6
Carmignac Grand Europe Eur	0.39	6	7
Jpmf Europe Strat Value A Eur	0.11	12	8
Europe Rendement	0.12	11	9
Ofima Cible	0.10	13	10
Nordea 1 European Value Fd Bp	0.12	10	11
Jpmf Europe Strat Value D Eur	0.07	15	12
Ff European Gwth Fd A	0.05	17	13
Plurifonds Europe	0.06	16	14
Centrale Valeur	0.03	21	15
Grande Europe	0.03	19	16
Tocqueville Value Europe	0.03	20	17
Franklin Mut Eurp Bx Usd	0.04	18	18
Centrale Croissance Europe	0.01	22	19
Union Europe Value	- 0.02	24	20

Source : Europerformance, catégorie Actions Européennes calculs effectués du 07/12/2001 au 03/12/2004.



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

## Deuxième critère : le Ratio de Sharpe

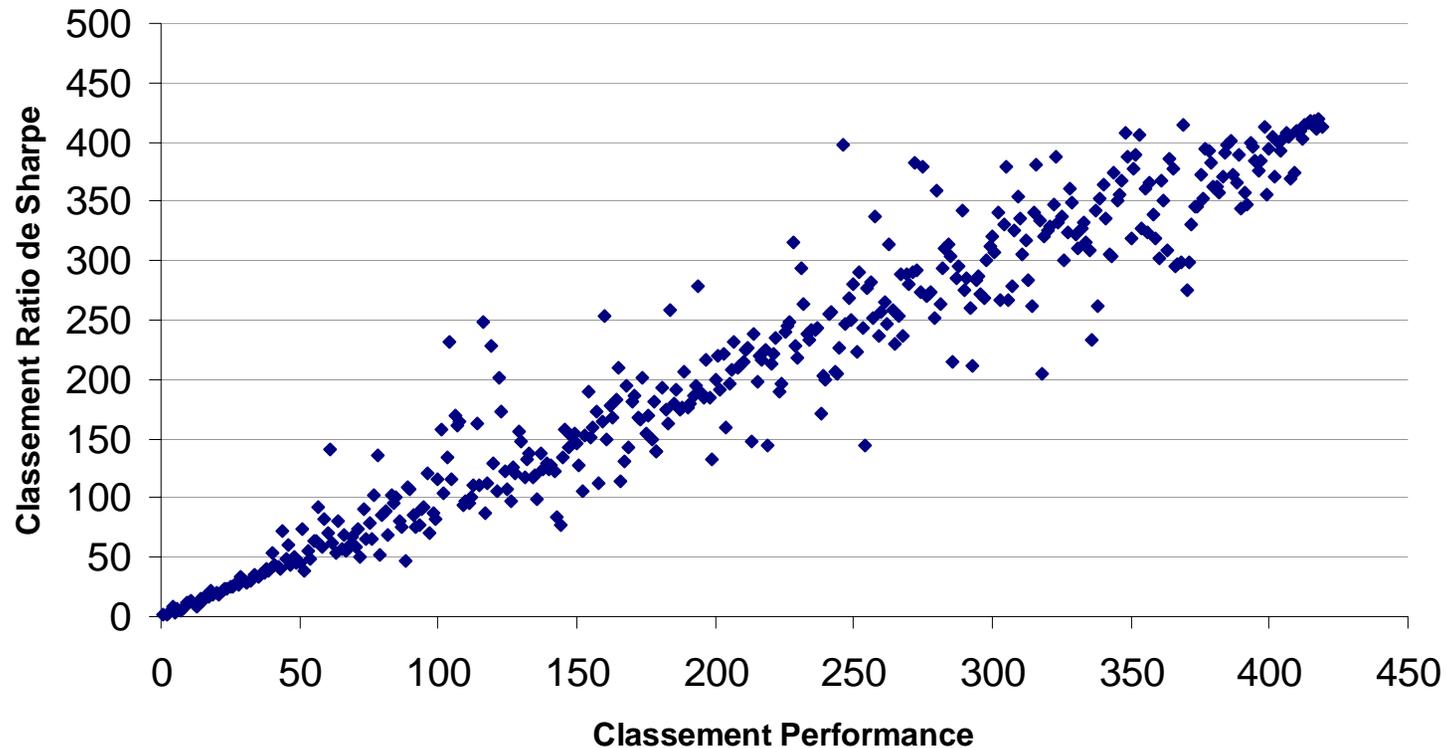
- Dans l'exemple précédent, sur l'ensemble des fonds actions Europe, seuls 19 OPCVM parviennent à faire mieux que le taux sans risque (plus de performance).
- De ce fait ces 19 OPCVM étant les seuls à avoir un ratio de Sharpe positif, ils seront toujours mieux classés que tous les autres même si ils ont eu une volatilité très élevée.
- Enfin, les OPCVM qui surperforment nettement les autres (cela peut être lié à un manque d'homogénéité de la catégorie) ont un numérateur très grand et conserve un bon ratio même si ils ont eu une volatilité très élevée.



# Aide à la sélection des OPCVM

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Corrélation entre un classement effectué sur la performance seule et un classement effectué sur le ratio de Sharpe



Source : Europerformance, catégorie Actions Européennes calculs effectués du 07/12/2001 au 03/12/2004.



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

## Troisième critère : couple Performance / Volatilité

- Afin d'accorder la même pondération à la volatilité qu'à la performance la méthode suivante a été retenue.
- Au sein d'une même catégorie le logiciel effectue les trois étapes suivantes :
  1. Un classement selon la performance
  2. Un classement selon la volatilité
  3. Calcul de la moyenne de ces classements

# Aide à la sélection des OPCVM

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Troisième critère : couple Performance / Volatilité

OPCVM	Volatilité	Classement Volatilité	Classement Couple Perf./Volatilité	Rappel Classement Ratio de Sharpe	Rappel Classement performance
ING PEA Rendement Europe	9.09	1	1	1	1
Jb Multistock Central Europe	19.21	293	119	3	2
Ishares Plc Ftseurofirst 100	32.80	418	211	8	3
Baring Europe Select	13.43	24	9	4	4
Lloyds Tsb Intl Europ Front Eq	17.65	121	46	7	5
Orsay Investissement	12.32	12	4	5	6
Carmignac Grand Europe Eur	11.17	8	2	6	7
Jpmf Europe Strat Value A Eur	16.40	76	28	12	8
Europe Rendement	14.30	32	13	11	9
Ofima Cible	15.95	66	24	13	10
Nordea 1 European Value Fd Bp	11.94	10	5	10	11
Jpmf Europe Strat Value D Eur	16.43	78	32	15	12
Ff European Gwth Fd A	14.58	34	15	17	13
Plurifonds Europe	11.01	7	7	16	14
Centrale Valeur	24.42	415	219	21	15
Grande Europe	18.03	160	80	19	16
Tocqueville Value Europe	12.93	16	11	20	17
Franklin Mut Eurp Bx Usd	10.10	2	6	18	18
Centrale Croissance Europe	13.77	26	14	22	19

## Troisième critère : couple Performance / Volatilité

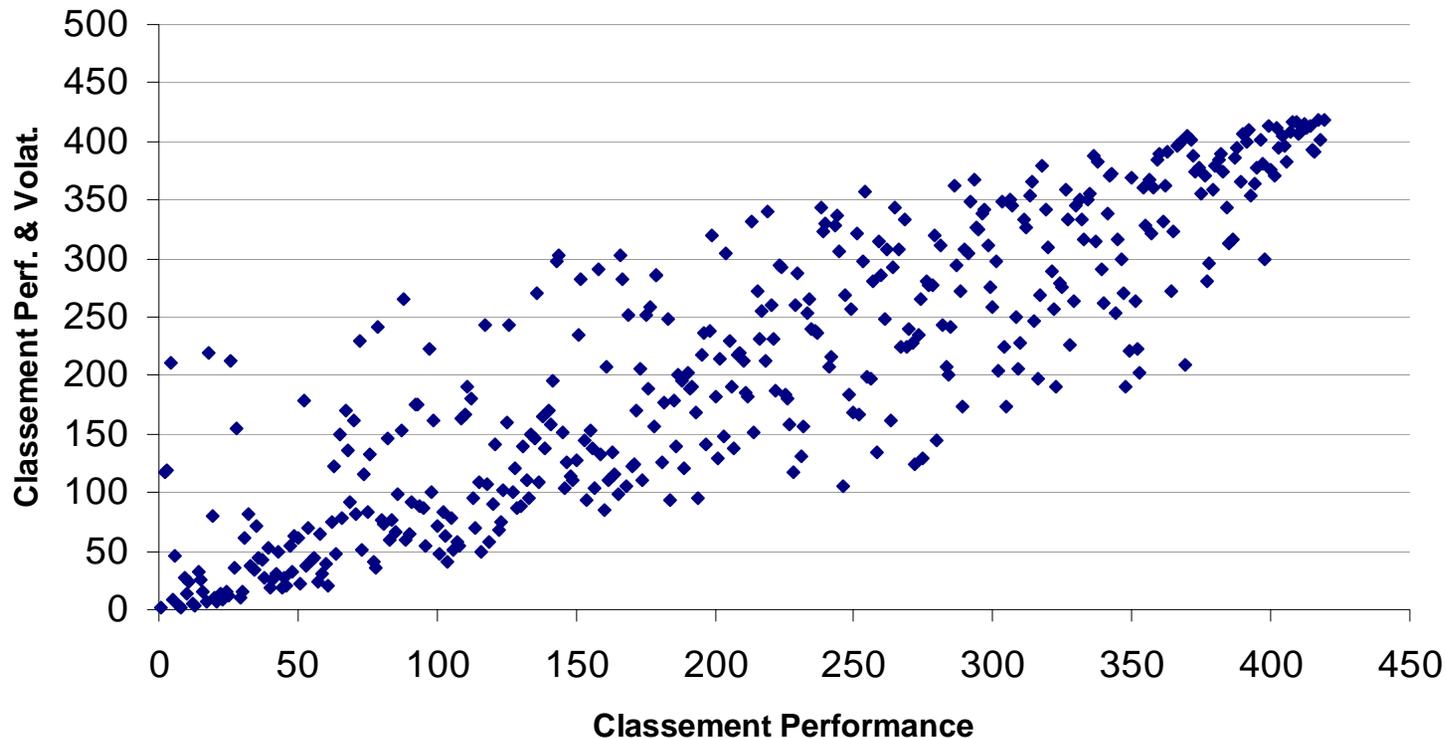
- Ce troisième classement vise à nous donner un ordre de tri différent des deux autres. Y compris pour les « meilleurs » fonds qui affichent les plus fortes performances.
- Les fortes surperformances sont réduites car on raisonne en classement. Plus 30% de performance ou plus 0.80% de performance par rapport au fonds suivant reviennent au même: c'est une place de plus.
- Donner autant d'importance à la volatilité qu'à la performance vise à sélectionner des OPCVM plus conservateurs, au comportement moins agressif.



# Aide à la sélection des OPCVM

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Corrélation entre un classement effectué sur la performance seule et un classement effectué sur le couple Performance / Volatilité



Source : Europerformance, catégorie Actions Européennes calculs effectués du 07/12/2001 au 03/12/2004.

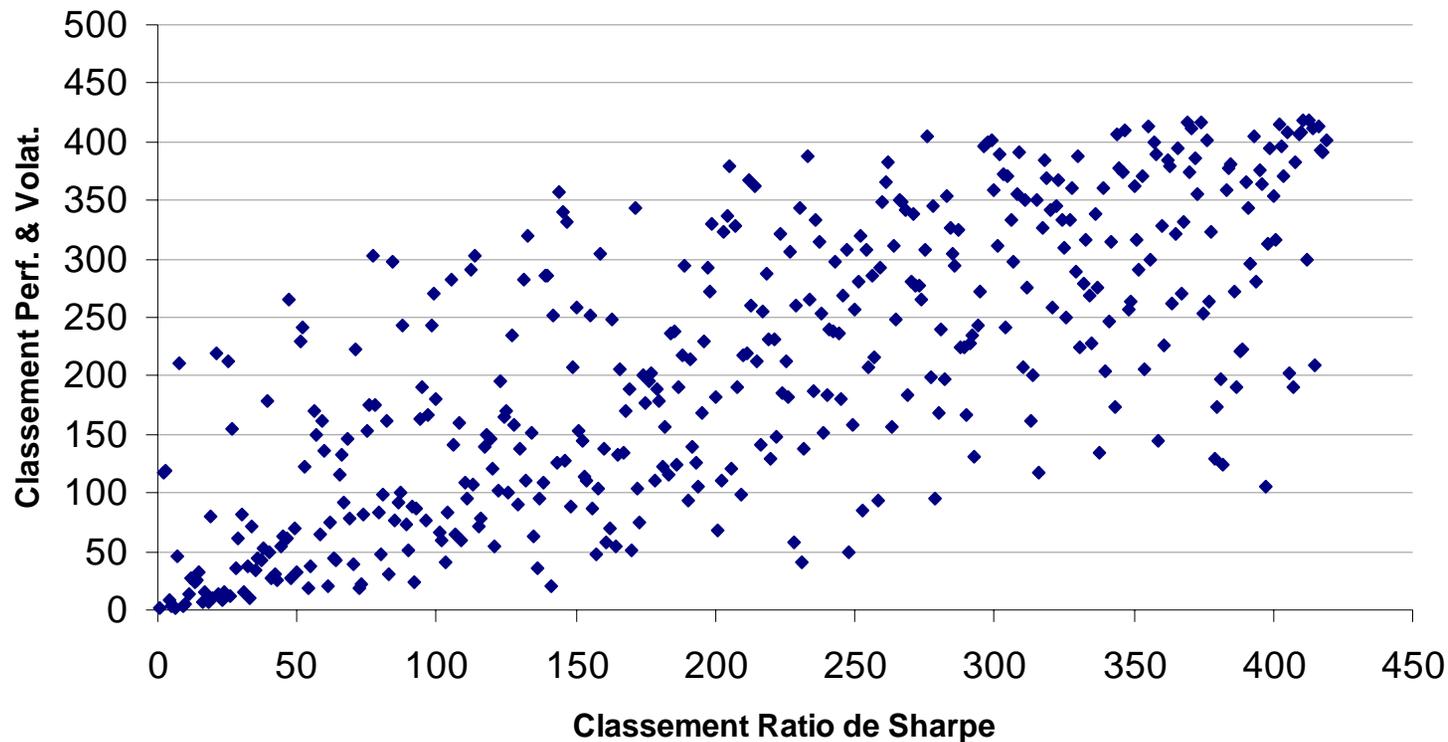


FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Aide à la sélection des OPCVM

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Corrélation entre un classement effectué sur le ratio de Sharpe et un classement effectué sur le couple Performance / Volatilité



Source : Europerformance, catégorie Actions Européennes calculs effectués du 07/12/2001 au 03/12/2004.



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Formation Asset-Lab

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Agenda

1. Rappel des fonctionnalités principales
2. Attentes des investisseurs et comportement historique des marchés
3. Attitude des investisseurs vis-à-vis du risque
4. Trois concepts clefs
5. Aide à la sélection des OPCVM
6. Fonctionnement du logiciel

## Adéquation entre degré de risque / profil d'investisseur

- Notre analyse nous amène à deux conclusions :
  1. Pour l'investisseur privé le risque est:  
« le risque de perte en capital ».
  2. Il faut définir la durée d'investissement prévue.
- On recherche une allocation d'actifs avec le meilleur rendement possible ayant pas (ou très peu) de perte historique sur cette durée donnée (cela ne saurait garantir l'absence de perte sur l'avenir).

**A ce stade l'on dispose pour chaque durée d'une allocation  
« idéale » hors contexte 'psychologique'.**



## Prise en compte du contexte personnel de l'investisseur

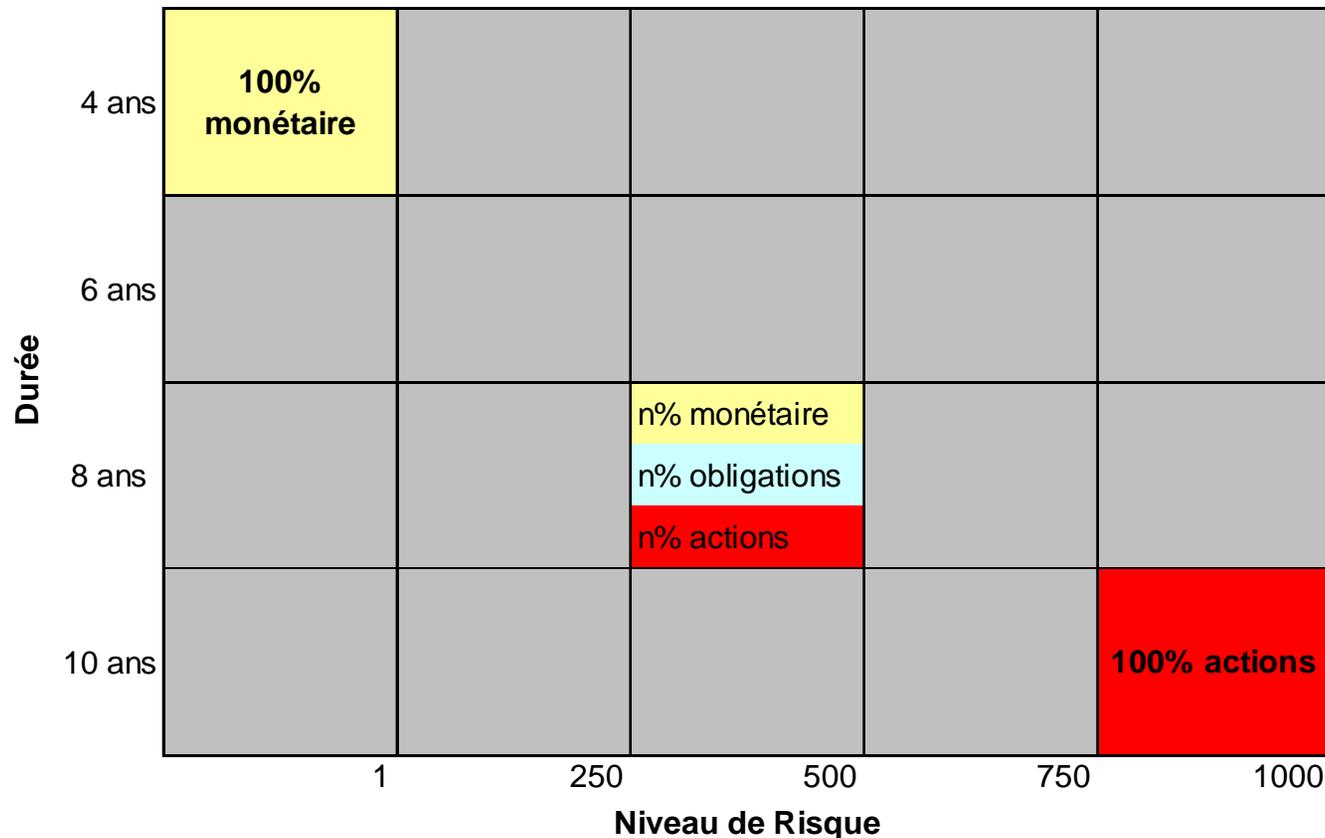
1. Les réponses aux questions 14 à 16 vont permettre de prendre en compte le contexte psychologique de l'investisseur.
2. Par ailleurs, la durée annoncée ou prévue lors d'un investissement se traduit souvent dans la pratique par une durée réelle plus courte.
3. Enfin dans un pourcentage significatif des cas, les investisseurs effectuent des rachats partiels non prévus avant l'échéance.

**Ces trois raisons combinées amènent dans une seconde étape à être plus conservateur que l'allocation « idéale ».**

# Fonctionnement du logiciel

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Modélisation en fonction du profil de risque



Asset-Lab utilise deux profils d'allocation d'actifs fonction du niveau de risque et de la durée faisant évoluer le poids du monétaire, des obligations et des actions.

# Fonctionnement du logiciel

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

## Deux profils différents

- Un profil Conservateur
  - une montée en puissance limitée des actions
  - vise à assurer une protection du capital à l'échéance
  - vise aussi à limiter la perte potentielle a mi-parcours
- Un profil Agressif
  - une montée en puissance plus rapide des actions
  - peu de changement sur les performances minimales historiques à l'échéance (mesurées en périodes glissantes), avec cependant une plus forte volatilité sur les durées de 4 ans et 6 ans
  - une plus forte volatilité des profils à mi-parcours et sur 1 an glissant.

**Selon votre connaissance du client (contexte psychologique, et connaissance de son patrimoine) il vous revient de choisir quel est le profil le plus adapté.**

## Un site dédié

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

- Un site dédié est en ligne avec tout le support

The logo for Asset-Lab features the text "Asset-Lab" in a large, blue, sans-serif font. The background of the logo is a light blue, semi-transparent image of a globe with a grid of latitude and longitude lines.

[www.asset-lab.fr](http://www.asset-lab.fr)

# Avertissement juridique

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Le présent document est un document à caractère purement informatif, et ne saurait être considéré comme du conseil juridique ou fiscal ou comme une offre d'achat d'actions ou une sollicitation pour l'acquisition d'actions de SICAV de droit luxembourgeois du groupe Franklin Templeton. Rien dans le présent document ne doit être interprété comme du conseil en investissement.

Lors de la collecte des informations contenues dans ce document, Franklin Templeton Investments a procédé avec diligence et professionnalisme. Toutefois, des données provenant de sources tierces ont pu être utilisées dans la préparation du présent document et Franklin Templeton n'a pas vérifié, validé ou audité ces données.

Les éléments de recherche et d'analyse contenus dans le présent document ont été obtenus par Franklin Templeton Investments pour ses besoins propres, et ne vous sont communiqués qu'à titre indicatif.

Franklin Templeton Investments ne saurait être tenu responsable vis-à-vis des utilisateurs de ce document, ou vis-à-vis de toute autre personne ou entité, en raison de l'inexactitude des informations contenues dans ce document, ou des erreurs et/ou omissions, quelle que soit la cause de ces inexactitudes, erreurs ou omissions.

Ceci est un document à caractère promotionnel émis par Franklin Templeton France S.A. - 16/18 avenue George V - 75008 Paris - Tél: +33 (0)1 40 73 86 00 / Fax: +33 (0)140 73 86 10



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS



**FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS**

**< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE® >**