



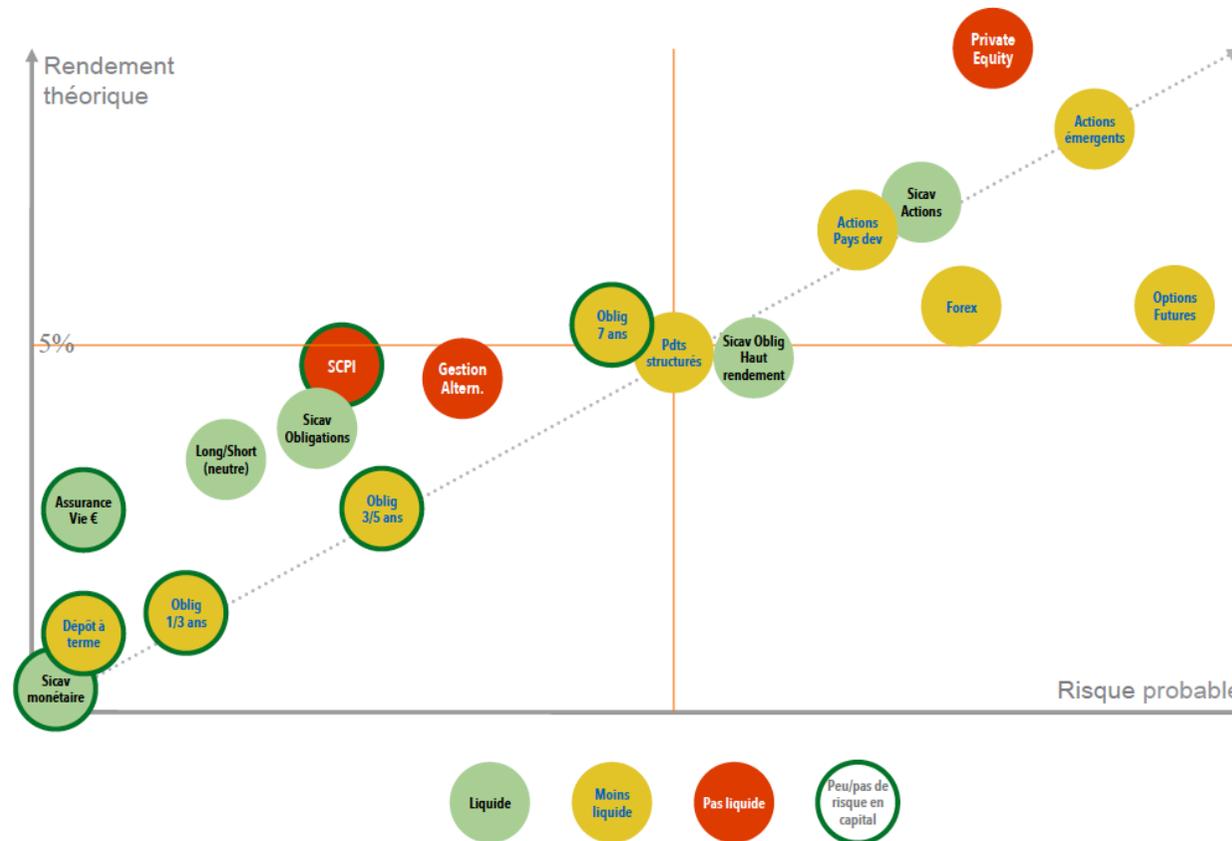
# CYCLES ÉCONOMIQUES ÉVOLUTION DES ACTIFS

COMPRENDRE - ANTICIPER - OPTIMISER





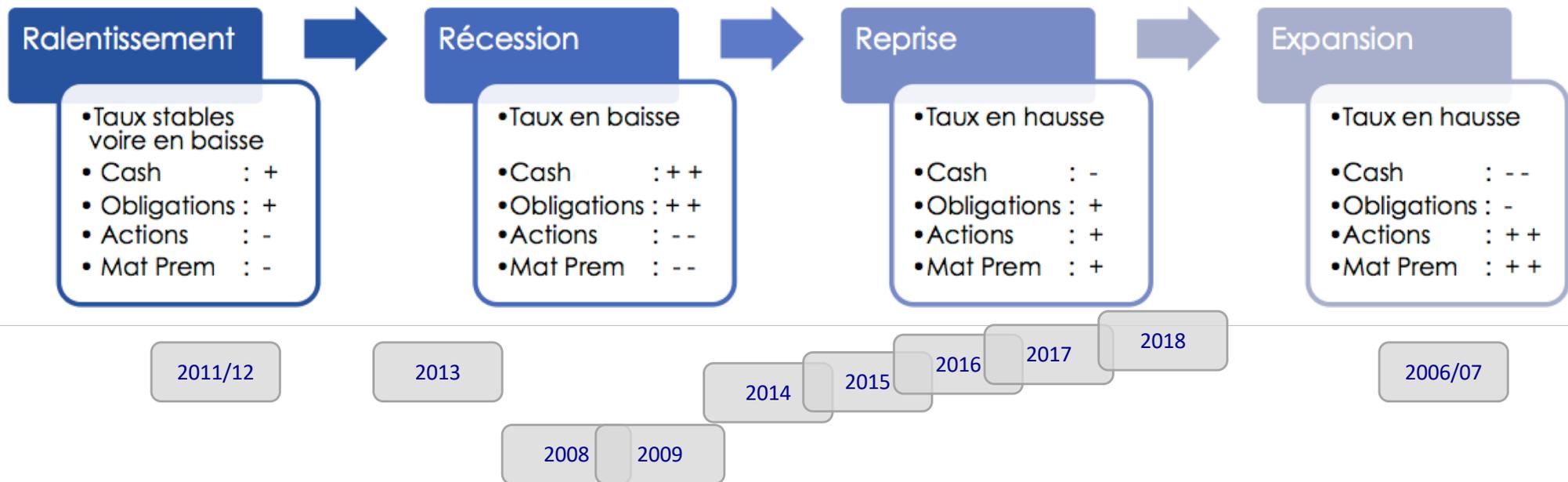
# RENDEMENT-RISQUE THEORIQUE DES PLACEMENTS



La notion de liquidité s'analyse soit par la nature même du placement, soit en cas de baisse significative des marchés. Celle de perte en capital s'analyse hors performance (risque de défaut de l'émetteur...)

# LES CYCLES ÉCONOMIQUES

L'économie mondialisée nécessite une compréhension globale et anticipatrice. L'argent circule facilement et selon les rendements attendus. En général, la sphère financière anticipe de quelques mois les cycles économiques, non pas avec une précision d'horlogerie, mais en intégrant les tendances et notamment la circulation des flux de capitaux (zone pays, classes d'actifs...). Ci-dessous, l'affectation théorique des placements selon les cycles économiques :





# IMPACT DES PRIX SUR LES GRANDES CLASSES D'ACTIFS

	Inflation	Désinflation	Flatflation	Déflation	Stagflation
En quelques mots	Accélération non maîtrisée et généralisée de l'ensemble des prix, à court/moyen terme	Décélération tendancielle de la hausse des prix	Niveau bas et régulier d'une absence d'inflation	Mouvement généralisé de baisse des prix	Croissance lente et tensions inflationnistes fortes et durables
ACTIONS	-	+++	++	---	--
OBLIGATIONS	---	++	+	+++	--
OR	++	---	=	+	+++
MATIERES PREMIERES	++	--	=	--	+
IMMOBILIER	=	++	+	---	-
MONETAIRE	+	-	-	+++	-

Source: Cahiers verts de l'économie, FINADOC, UBS

# IMPACT SUR LES ENTREPRISES

## IMPACT SUR LES ENTREPRISES DES CYCLES ECONOMIQUES

	Début de cycle	Milieu de cycle	Fin de cycle	Récession
Défauts	Plateau	Tendance baissière	Niveau plancher	Hausse
Marges bénéficiaires	Redressement	Expansion	Plateau	Baisse & niveaux plus bas
Dépenses d'investissement	Faibles puis remontée	Stabilisation	Accélération	Baisse
Dividendes	Hausse du dividende et remontée des ratios de distribution	Hausse du dividende et stabilisation des ratios de distribution	Hausse du dividende et baisse des ratios de distribution	Baisse du dividende et hausse des ratios de distribution
Rachats d'actions	Remise en place de programmes	Hausse des rachats d'actions, mais inférieure aux free cash-flows	Hausse des rachats d'actions proche ou supérieure aux free cash-flows	Baisse ou interruption
Fusions-acquisitions	Début de cycle	Croissance, apparition de transactions majeures	Pics, méga-transactions, valorisations élevées	Fin de cycle, valorisations attractives
Position en liquidités	Accumulation	Accumulation et redéploiement	Baisse	Ré-accumulation

# UNE DIVERSIFICATION NÉCESSAIRE

Les rendements à long terme des classes d'actifs sur longue période sont fluctuants. Chaque classe d'actif est représentée par une couleur. D'une année sur l'autre, les classes d'actifs évoluent en terme de performance.

D'où la nécessité d'être diversifié en permanence.

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	T4 2018	Perf. annualisée	Vol.
Oblig. d'État 15,9 %	Actions ME 73,5 %	REIT 36,4 %	Dettes ME 12,1 %	REIT 18,3 %	Actions MD 21,9 %	REIT 44,8 %	REIT 13,9 %	Oblig. haut rendement 17,7 %	Actions ME 21,0 %	Oblig. d'État 4,6 %	Oblig. d'État 3,8 %	Oblig. haut rendement 9,3 %	Actions ME 29,6 %
Liquidités 5,7 %	Oblig. haut rendement 54,4 %	Actions ME 27,5 %	REIT 10,9 %	Oblig. haut rendement 17,8 %	Portefeuille 3,3 %	Dettes ME 20,2 %	Dettes ME 12,8 %	Matières premières 15,1 %	Actions MD 8,1 %	Obligations IG 1,3 %	Obligations IG 0,8 %	REIT 9,0 %	REIT 20,3 %
Obligations IG -3,9 %	Actions MD 26,7 %	Matières premières 24,9 %	Oblig. d'État 9,9 %	Actions ME 16,8 %	Oblig. haut rendement 2,7 %	Actions MD 20,1 %	Actions MD 11,0 %	Actions ME 14,9 %	Portefeuille 1,7 %	Oblig. haut rendement 0,8 %	Dettes ME 0,4 %	Dettes ME 8,3 %	Oblig. haut rendement 18,3 %
Dettes ME -6,3 %	Portefeuille 25,4 %	Oblig. haut rendement 22,8 %	Obligations IG 7,8 %	Dettes ME 16,7 %	Hedge funds 2,1 %	Obligations IG 17,5 %	Oblig. haut rendement 8,4 %	Dettes ME 13,5 %	Liquidités -0,3 %	REIT 0,7 %	Liquidités -0,1 %	Actions MD 6,7 %	Actions MD 17,0 %
Hedge funds -19,3 %	Dettes ME 24,2 %	Actions MD 20,1 %	Oblig. haut rendement 6,6 %	Actions MD 14,7 %	Liquidités 0,2 %	Portefeuille 16,2 %	Oblig. d'État 7,7 %	REIT 12,6 %	Oblig. haut rendement -3,0 %	Dettes ME 0,2 %	Oblig. haut rendement -1,9 %	Obligations IG 5,9 %	Matières premières 15,7 %
Portefeuille -20,9 %	REIT 23,5 %	Dettes ME 19,8 %	Liquidités 1,7 %	Portefeuille 10,7 %	REIT -1,3 %	Oblig. haut rendement 13,9 %	Obligations IG 7,4 %	Actions MD 11,4 %	Dettes ME -4,0 %	Liquidités -0,3 %	Hedge funds -4,0 %	Portefeuille 5,8 %	Portefeuille 11,7 %
Oblig. haut rendement -23,1 %	Obligations IG 15,5 %	Portefeuille 18,9 %	Portefeuille 1,2 %	Obligations IG 9,5 %	Obligations IG -4,0 %	Hedge funds 13,2 %	Hedge funds 7,3 %	Portefeuille 10,3 %	REIT -4,0 %	Portefeuille -1,6 %	Portefeuille -4,5 %	Oblig. d'État 4,7 %	Dettes ME 11,4 %
Matières premières -32,3 %	Matières premières 15,2 %	Oblig. d'État 13,3 %	Actions MD -1,8 %	Hedge funds 1,9 %	Actions ME -6,5 %	Oblig. d'État 13,0 %	Portefeuille 6,4 %	Obligations IG 7,4 %	Obligations IG -4,2 %	Hedge funds -2,0 %	REIT -4,6 %	Actions ME 2,7 %	Hedge funds 9,3 %
REIT -34,1 %	Hedge funds 9,9 %	Obligations IG 13,2 %	Hedge funds -5,8 %	Liquidités 1,2 %	Oblig. d'État -8,4 %	Actions ME 11,8 %	Liquidités 0,1 %	Hedge funds 5,6 %	Oblig. d'État -5,8 %	Actions MD -3,6 %	Actions ME -5,9 %	Hedge funds 1,2 %	Oblig. d'État 7,6 %
Actions MD -37,2 %	Liquidités 2,3 %	Hedge funds 12,5 %	Matières premières -10,4 %	Oblig. d'État 0,3 %	Dettes ME -10,6 %	Liquidités 0,3 %	Actions ME -4,9 %	Oblig. d'État 4,7 %	Hedge funds -6,9 %	Matières premières -6,8 %	Matières premières -8,0 %	Liquidités 1,1 %	Obligations IG 7,5 %
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 %	Liquidités -0,1 %	Matières premières -10,7 %	Actions ME -9,9 %	Actions MD -11,9 %	Matières premières -5,1 %	Liquidités 1,7 %

en euro. De 2008 à 2018 inclus. Colonne de droite : volatilité



# OBLIGATIONS : moteurs de performance

	DURATION	COURBE DES TAUX	QUALITE EMETTEUR	ECART DE TAUX
Obligations d'Etat	✓	✓	✓	✓
Obligations indexées sur l'inflation	✓	✓	✓	✓
Obligations émergentes		✓	✓	✓
Monétaire	✓		✓	
Obligations d'entreprise de qualité			✓	✓
Obligations « haut rendement »			✓	✓
Subordonnées financières			✓	✓
Obligations convertibles			✓	✓
Produits dérivés	✓	✓	✓	✓



# ACTIONS : moteurs de performance

	SECTEUR	PLUS-VALUE et/ou RENDEMENT	QUALITE ENTREPRISE	VALORISATION
Grandes capitalisations	✓	✓	✓	
Moyennes/petites valeurs	✓	✓	✓	✓
Actions émergentes		✓	✓	
Trackers et ETF		✓		
Actions «Value »	✓	✓	✓	✓
Actions « Growth »	✓	✓	✓	
Actions « en retournement »		✓	✓	✓
Produits dérivés		✓	✓	

- FINADOC ACTIONNAL, marques commerciales de COSALE, SARL au capital de 600 000 euros. RCS Lille Métropole 513 969 642
- Les relations avec nos clients font l'objet d'une lettre de mission, signée par les parties, respectant ainsi nos obligations légales de protection de leurs intérêts
- Cadre réglementaire, conformément à l'art. 325-3 du règlement général de l'AMF
- Membre de la CNCGP, agréée par l'AMF
- Courtier en assurances
- Conseiller en Investissements financiers
- ORIAS n 11 062 831 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)) placé sous le contrôle de l'Autorité de Contrôle Prudentiel (61 Rue Taibout, Paris)
- RC pro : MMA entreprises

### **Bureaux & Réception**

58 Rue de L'Abbé Lemire  
59700 Marcq en Baroeul

**Tel :**

03 66 72 10 81 – 06 01 99 20 51

**Email :**

[contact@finadoc-actionnal.com](mailto:contact@finadoc-actionnal.com)

**web :**

[www.finadoc-actionnal.com](http://www.finadoc-actionnal.com)

