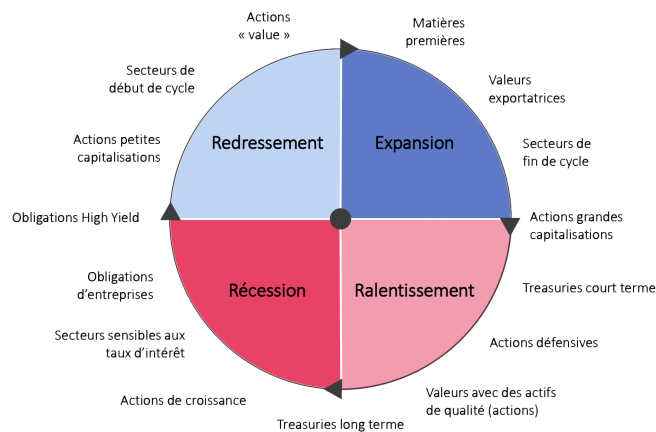
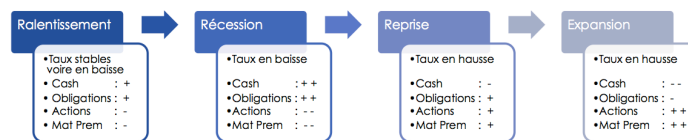


CYCLES ECONOMIQUES ET REPARTITION THEORIQUE DES ACTIFS



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	FlatElation	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	+	-	-	+++	-

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

© 2009-2023 FINADOC ACTIONNAL