

TABLE DES MATIÈRES

Préface

Avant-propos

Chapitre 1 – Les cycles longs et les marchés d’actifs

1. Kondratieff, le père des cycles longs
 - 1.1. La première « loi » concerne les inventions
 - 1.2. La deuxième « loi » s’intéresse aux mouvements sociaux, aux révolutions et aux guerres
 - 1.3. La troisième « loi » se rapporte à l’imbrication des cycles longs et courts
 - 1.4. La quatrième « loi » a trait à la déflation des prix agricoles pendant les phases descendantes
2. Décomposition de ces grands cycles en quatre phases : l’exemple américain
 - 2.1. Observations des cycles longs sur des données financières
 - 2.2. Ces « saisons » correspondent aussi à une réalité économique
 - 2.3. Des précisions sur quelques variables clés
3. Les grands cycles au niveau international
 - 3.1. Étude d’une dizaine de pays aux caractéristiques très différentes
 - 3.2. Particularités dans le comportement de ces pays
4. Rôle essentiel du facteur démographique
 - 4.1. Évolution de la population des principaux pays développés
 - 4.2. Croissance de la population active
 - 4.3. Impact générationnel sur les principales classes d’actifs
 - 4.4. Les gains de productivité
 - 4.5. Positionnement des pays développés et émergents sur ces critères
5. Conséquences sur la géopolitique et notre modèle de croissance
 - 5.1. La Chine a de par sa taille une vocation au leadership
 - 5.2. L’économie capitaliste mondiale est en train de changer de taille
6. Conclusion

Chapitre 2 – Le cycle court de l’investissement : feuille de route

1. Les quatre phases du cycle d’investissement
 - 1.1. Phase i
 - 1.2. Phase ii
 - 1.3. Phase iii
 - 1.4. Phase iv
 - 1.5. Conclusion sur les stratégies cibles
2. La durée des cycles courts de l’investissement
 - 2.1. La durée des cycles économiques
 - 2.2. La durée des cycles « boursiers »
 - 2.3. Rapprochement entre cycle boursier et cycle économique
3. La politique monétaire, premier pilier du cycle d’investissement
 - 3.1. Du ciblage monétaire au ciblage de l’inflation
 - 3.2. Principaux instruments d’action de la politique monétaire
 - 3.3. Comment la communication est devenue un outil indispensable
 - 3.4. L’influence des taux de change

4. Influence des cycles longs sur les cycles courts
 - 4.1. Évolution des taux directeurs américains depuis la création de la Fed
 - 4.2. Influence de la politique monétaire sur les marchés d’actifs
 - 4.3. Performance du marché des actions en croisant cycles courts et longs
5. Les derniers cycles courts illustrent encore parfaitement cette logique
6. Conclusion

Chapitre 3 – Cycles et allocation d’actifs : les choix essentiels en matière de placement

1. Allocation stratégique : le cas américain
 - 1.1. Rappel de nos principales observations historiques sur les classes d’actifs au cours des cycles longs
 - 1.2. Détermination de portefeuilles financiers cibles par saison
 - 1.3. Le cas spécifique de l’or
 - 1.4. Positionnement de notre allocation stratégique d’actifs financiers dans le champ des possibles
 - 1.5. Définition de portefeuilles cibles avec immobilier
 - 1.6. Positionnement de notre allocation stratégique cible avec immobilier dans le champ des possibles
 - 1.7. Performances du portefeuille stratégique retenu
2. Allocation stratégique : le cas de la France, du Royaume-Uni et du Japon
 - 2.1. Le cas de la France
 - 2.2. Le cas du Royaume-Uni
 - 2.3. Le cas du Japon
3. Allocation tactique selon les cycles courts et les saisons économiques
 - 3.1. Pondérations cibles et résultats
 - 3.2. Comment gérer la transition entre les saisons économiques
4. Conclusion

Conclusion générale

Bibliographie