

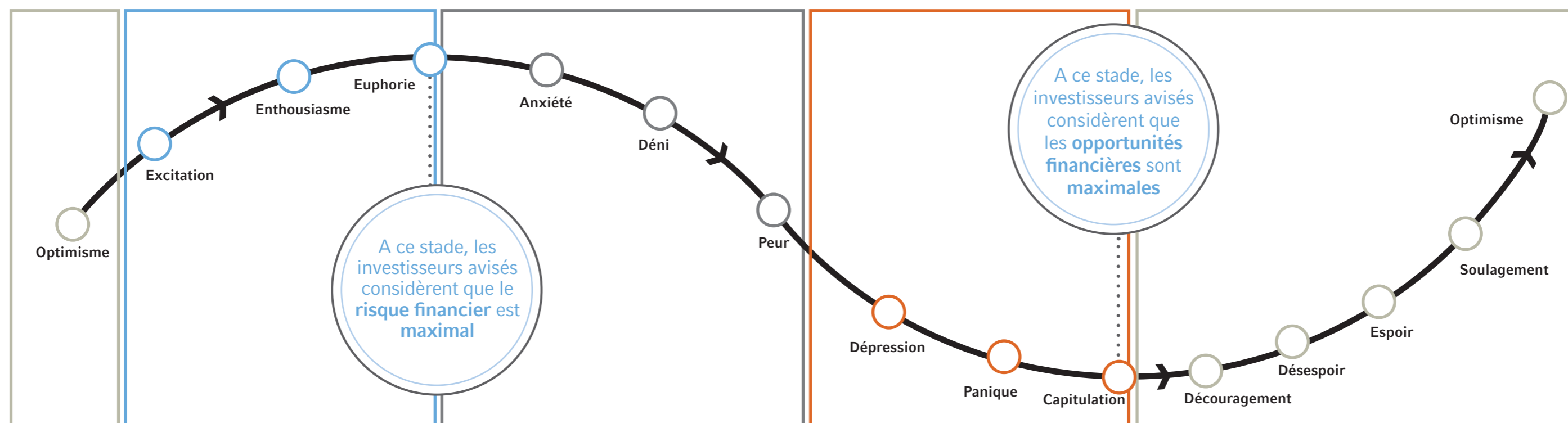
# NAVIGUER

## Le cycle des émotions

L'influence des cycles de marchés  
sur nos émotions.



## Le cycle des émotions



	EXCITATION	ENTHOUSIASME	EUPHORIE	ANXIÉTÉ	DÉNI	PEUR	DÉPRESSION	PANIQUE	CAPITULATION	DÉCOURAGEMENT	INDIFFÉRENCE	ESPOIR	SOULAGEMENT	OPTIMISME
<b>Cycle de Marché 1</b>	<b>30%</b> <b>Nov 1971 – Déc 1972</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pressions inflationnistes. Gains de productivité.</li> <li>Croissance rapide des bénéfices des entreprises.</li> <li>Début de la technologie « sans papier »</li> </ul>			<b>-15%</b> <b>Jan 1973 – Jan 1974</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Crise du pétrole de l'OPEP – le prix du brut triple.</li> <li>Inflation.</li> <li>Durcissement du crédit</li> <li>Faillites de sociétés immobilières</li> </ul>			<b>-24%</b> <b>Feb 1974 – Nov 1974</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Récession mondiale.</li> <li>Marché baissier persistant.</li> </ul>			<b>39%</b> <b>Déc 1974 – Jun 1975</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Reprise des marchés boursiers malgré la recession économique.</li> </ul>				
<b>Cycle de Marché 2</b>	<b>136%</b> <b>Août 1984 – Août 1987</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Boom du crédit bancaire.</li> <li>Forte croissance de l'économie mondiale</li> </ul>			<b>-2%</b> <b>Sept 1987</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Comportement irrationnel des investisseurs.</li> <li>Pic de survalorisation des sociétés versus ratios cours/bénéfices historiques.</li> </ul>			<b>-28%</b> <b>Oct 1987 – Nov 1987</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>1987 Krach boursier mondial.</li> </ul>			<b>64%</b> <b>Déc 1987 – Déc 1989</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Reprise des marchés boursiers soutenue par les investisseurs cherchant les opportunités d'acheter des valeurs de qualité à bon marché.</li> </ul>				
<b>Cycle de Marché 3</b>	<b>99%</b> <b>Avril 1997 – Sept 2000</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Tech boom technologique.</li> <li>Exubérance des investisseurs</li> <li>Emergence des secteurs de la « nouvelle économie »</li> </ul>			<b>-28%</b> <b>Oct 2000 – Sep 2001</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Débâcle des valeurs technologiques</li> <li>Attaque terroriste du 11 septembre</li> </ul>			<b>-22%</b> <b>Mar 2002 – Fév 2003</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Les anticipations pour l'économie mondiale revues à la baisse.</li> <li>Marché baissier persistant.</li> <li>Scandale comptable (Enron, Worldcom, Vivendi)</li> </ul>			<b>52%</b> <b>Mars 2003 – Mai 2005</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Incertitudes géopolitiques.</li> <li>Retour aux fondamentaux économiques.</li> <li>Boom des ressources dû à l'industrialisation de la Chine.</li> </ul>				
<b>Cycle de Marché 4</b>	<b>28%</b> <b>Juin 2005 – Juil 2007</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Record du prix de l'immobilier américain</li> <li>Boom du crédit bancaire.</li> <li>Taux d'intérêts élevés</li> </ul>			<b>-17%</b> <b>Août 2007 – Sep 2008</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Etranglement du crédit. Crise des Sub-prime.</li> <li>Défaillance des CDO.</li> <li>Faillite de la banque Lehman Brothers.</li> </ul>			<b>-37%</b> <b>Oct 2008 – Fév 2009</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Crise financière mondiale.</li> <li>Récession américaine et européenne. PIB négatif pour les principaux pays développés au 4ème trim.</li> </ul>			<b>225%</b> <b>Mars 2009 – Déc 2015</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Reprise des marchés boursiers mondiaux.</li> <li>Désengagement des investisseurs des marchés, faible croissance économique.</li> </ul>				
<b>Cycle de Marché 5</b>	<b>40%</b> <b>Jan 2015 – Oct 2018</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>La Fed commence à relever ses taux d'intérêt</li> <li>Accélération de la croissance et du retour au plein emploi aux États-Unis</li> <li>L'optimisme augmente avec les réductions d'impôts américaines</li> <li>Volatilité en fin de cycle en 2018</li> </ul>													

\*Dernières données disponibles à la date de la publication du document. La période de ce cycle de marché pourrait s'étendre après le 31 décembre 2018. Le rendement des cycles de marchés sont calculés sur la base des performances du S&P500 Price Index (en USD). Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement, ils ne prennent pas en compte les frais et coûts associés à un investissement potentiel.



### Pour en savoir plus sur Russell Investments

Contactez-nous au 01 53 57 40 20 ou sur notre site [russellinvestments.com/fr](http://russellinvestments.com/fr)

#### INFORMATION IMPORTANTE

Ce document et son contenu ne sont pas destinés aux clients non-professionnels, ni ne constituent une offre ou une sollicitation à investir dans un produit ou une prestation de services de Russell, adressée à toute personne relevant d'une juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou dans laquelle Russell ne serait ni habilitée ni en état de proposer une telle offre ou sollicitation. Sauf spécifications contraires, Russell Investments est la source de toutes les données, et toutes les informations publiées dans le présent site sont, à sa connaissance, actualisées et précises. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Publié par Russell Investments France - 6, rue Christophe Colomb – 75008 Paris. Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF N° GP-12000010 en date du 28 mars 2012. S.A.S au capital de 3 370 000 euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 750 380 214 R.C.S. Paris. Site internet : [www.russellinvestments.com/fr](http://www.russellinvestments.com/fr). Copyright © 2019 Russell Investments France.