

# ALTER FINANCES

## CONSEILS EN INVESTISSEMENT

### Une reprise bien orientée

La reprise économique touche toutes les zones du globe grâce à l'efficacité du vaccin et aux différents plans de relance massifs (USA, Europe ...), apportant une liquidité abondante dans le monde entier. Le Dow Jones a augmenté de + 12,8 % et le CAC 40 a progressé de + 17,2 % à 6 507 points sur le 1er semestre 2021.

Depuis la fin de l'année 2020, le rebond économique bénéficie aux secteurs cycliques (banque, transport, tourisme ...) : Saint Gobain + 48,1 % ; Société Générale + 46,1 % ; LVMH + 29 %... Dans le même temps, une hausse inquiétante des chiffres de l'inflation est apparue aux USA (+ 5 %), notamment sur l'énergie (75 \$ le prix du baril de pétrole), sur les fournitures de nombreux composants mais aussi sur le transport de marchandise. En Europe, l'inflation est plus modérée à 1,9 %.

Aux USA, la reprise a débuté plus vite, la pression est plus forte sur la banque centrale américaine pour remonter ses taux directeurs, cependant la FED considère cette inflation comme conjoncturelle. Dans un environnement d'économie très endettée, les taux souverains ont connu une hausse sensible sur ce semestre : le taux à 10 ans français est passé de - 0,33 % à + 0,10 %. La Banque de France anticipe une croissance supérieure à 5 % en 2021 (4,6 % dans la Zone Euro) et une inflation de 1,5 % en Europe. Les prévisions de profits sont révisées à la hausse pour 2021 et 2022.

A l'avenir, après un tel rythme de progression, on peut s'attendre à une augmentation de la volatilité des marchés avec l'arrivée du variant Delta en Europe, pouvant entraver cette reprise.

Pendant, les actions européennes sont à privilégier aux actions américaines qui marquent le pas en termes de valorisation. Le secteur obligataire est toujours délaissé en raison d'un couple rendement risque défavorable, il est plus intéressant de se diriger vers des classes d'actifs décorrélés comme l'immobilier ou le « private equity » (actions non cotées) pour permettre de diversifier son portefeuille.

Nous vous proposons d'aborder les grands défis qui nous attendent dans les années à venir.

### LE CABINET ALTER FINANCES



### NOUS CONTACTER



contact@alter-finances.com



05 56 24 98 98



36 Boulevard Antoine Gautier



33000 Bordeaux

**Site Internet :** <https://alter-finances.com/>



## Rapport sur les grands défis économiques

Début 2020, le Président Emmanuel MACRON a demandé aux économistes, Messieurs Olivier Blanchard et Jean TIROLE, de constituer une commission chargée d'étudier les grands défis structurels à venir. Trois axes de réflexion retenus :

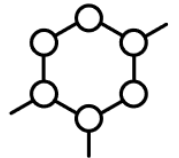
le **réchauffement climatique**, les **inégalités économiques** et le **défi démographique**.

En voici un bref résumé :

### DÉFI N°1 : LE RECHAUFFEMENT CLIMATIQUE

Le premier défi présenté dans ce rapport est celui du **réchauffement climatique**. Selon Olivier BLANCHARD et Jean TIROLE, « l'urgence climatique exige d'agir rapidement et à grande échelle ». Nous avons pu constater à l'échelle d'une vie plusieurs manifestations liées au réchauffement climatique (bouleversement de la biodiversité, épuisement des ressources naturelles, perturbation des océans et mers, etc...). Ainsi, plusieurs solutions sont évoquées :

**Une tarification du carbone indispensable** : Elle permettrait notamment d'encourager l'adoption de comportements plus écologiques et d'écarter des solutions plus coûteuses. Une taxation carbone aux frontières serait également à envisager afin d'éviter des situations de *dumping* environnemental, c'est-à-dire des situations qui feraient obstacles aux mesures prises en France. Cependant, la tarification du carbone ne peut à elle seule suffire.



**Un accroissement des subventions à la recherche** : Les recherches et développements écologiques doivent être davantage soutenus financièrement. Ces subventions permettraient de venir en appui de la tarification carbone insuffisante à elle-seule. Afin de garantir la bonne gouvernance de ces deux politiques, la création de deux organismes indépendants au niveau européen serait la bienvenue d'après les experts. L'un permettrait de financer les projets de recherches et développements, et l'autre servirait à informer les citoyens sur le coût des opérations pour atteindre les objectifs climatiques.



**Un investissement au niveau européen** : Afin d'agir rapidement et efficacement, il est primordial que la France et l'Union Européenne montrent la voie afin d'inciter les autres pays à les suivre dans leur politique écologique. L'incidence directe sur l'atténuation du changement climatique serait plus importante si plusieurs pays agissaient ensemble.





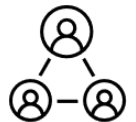
## DEFI N°2 : LES INEGALITES

Le deuxième défi présenté est celui des **inégalités**. Le spectre des inégalités est étendu, mais en particulier le rapport s'est focalisé sur la compétence collective et individuelle de la population active. L'amélioration de cette situation passe par une évolution en matière de capital humain, conséquence d'un bon système éducatif et de ressources financières adéquates. Cela nécessite une bonification de la formation professionnelle et du marché du travail (éviter le dumping social).

D'après les statistiques, la France n'a pas un mauvais ratio d'inégalités (de patrimoine, de revenus...) et il n'y a pas eu de dégradations ces dernières années contrairement à d'autres pays. Cependant les statistiques ne reflètent pas la réalité et le ressenti des Français qui considèrent ce problème « très grave » : pour eux, l'égalité des chances (éducation et emploi) n'existe pas. La commission recommande alors diverses solutions afin de renforcer l'égalité des chances, notamment :

**En France, égalité rime avec fiscalité !** Leurs réflexions suggèrent une modulation de l'imposition notamment successorale, en particulier :

- **La restructuration de l'imposition des transmissions** : refonte complète de la fiscalité successorale (suppression de certains avantages fiscaux et stratégies d'optimisation des transmissions).
- **L'extension des types d'actifs entrant dans la base imposable** :
  - ⇒ Limiter l'abattement fiscal de l'assurance-vie (152 500€)
  - ⇒ Limiter les exonérations en cas de transmission des entreprises familiales



### **Améliorer le système éducatif de la structure d'accueil de la petite enfance jusqu'à l'enseignement supérieur :**

- **Amélioration de l'accès à la scolarisation, des filières professionnelles et des filières en alternances.**
- **Réorientation des dépenses publiques dans les écoles et les élèves défavorisés.**
- **Coordonner l'éducation des enfants de 0-6 ans qui relève d'autorités différentes** (structure d'accueil et écoles maternelles...)







## DÉFI N°3 : LA DEMOGRAPHIE

L'allongement de la durée de vie est le dernier défi exposé dans ce rapport. Ce constat implique des ajustements sociétaux.

Deux ajustements sont traités, le premier concerne la recherche d'un **nouvel équilibre** entre la population active et re-traitée, et le second est relatif à **l'intégration de la population immigrée** au marché du travail.

### Trouver l'équilibre entre travail et retraite

Cet équilibre impliquerait soit de réduire les prestations, soit d'augmenter les cotisations, ou de relever l'âge de départ à la retraite (actuellement à 62 ans). Selon les rapporteurs, une unification du système de retraite est à concevoir. Il s'agirait d'une réforme au-delà d'une réforme des retraites. Ce système devrait être plus transparent, plus souple et plus redistributif.

Ainsi, chaque travailleur aurait un compte individuel sur lequel leurs propres points s'accumuleraient tout le long de leur carrière. Ceux qui n'auraient pas cumulé assez de points, un système de distribution de « points gratuits » devrait être mis en place afin d'harmoniser chacune des retraites.



### Réussir à intégrer une partie de la population immigrée

Il nous est indiqué que le taux de chômage des immigrés est de 14,6% contre 8,3% pour les personnes nées en France. Ainsi, trois voies pourraient permettre une meilleure intégration : mettre en place des politiques plus cohérentes de reconnaissance de diplômes et d'acquisition de nouvelles connaissances ; favoriser la mixité des classes entre les élèves venant d'un milieu défavorisé et favorisé au sein des écoles publiques mais également privées ; établir des moyens permettant d'améliorer la préservation de l'anonymat.



### L'actualité du cabinet : Rencontre avec Alptis

*Ces grands défis nous amènent à nous focaliser sur l'amélioration de votre quotidien lors d'une rencontre avec notre partenaire Alptis, groupe à la fois **associatif et entrepreneurial** créé dans le but de vous accompagner sur votre **complémentaire santé**. Plusieurs offres ont été conçues pour être au plus proche de vos besoins, par exemple une complémentaire santé renforcée avec la prise en compte de l'homéopathie, des huiles essentielles, ou encore des rendez-vous avec un psychologue. Leur système est **modulaire** - permettant ainsi plus de 19 000 combinaisons possibles - et est basé sur une **garantie**, notamment avec une enveloppe de 500€ pour une complémentaire optimale.*