

## Perspectives 2021

*Un retour en chiffres sur cette année 2020  
« extraordinaire »*

*Une coopération et des réactions inédites*

*Un zoom sur la situation française*

*Quelles allocations d'actifs dans le marché actuel ?*

*Les taux de référence*

*Evolution du Brexit*

*Nos points de vigilance pour l'année 2021*

## Un retour en chiffres sur cette année 2020 « extraordinaire »



PIB mondial **-4,2%**

PIB UE **-7,5%**

PIB France **-9,1%**

Production industrielle France **-5,7%**

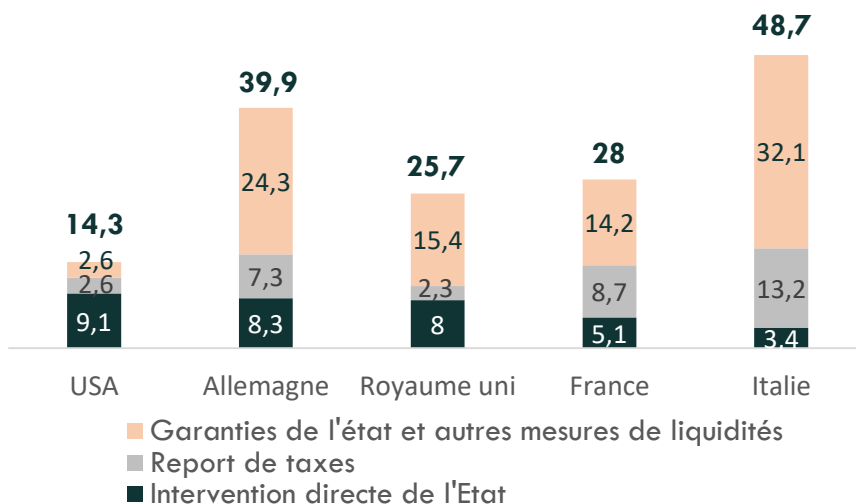
Endettement France (% PIB) **+21%**

Sources : OCDE (décembre 2020)  
INSEE (décembre 2020)

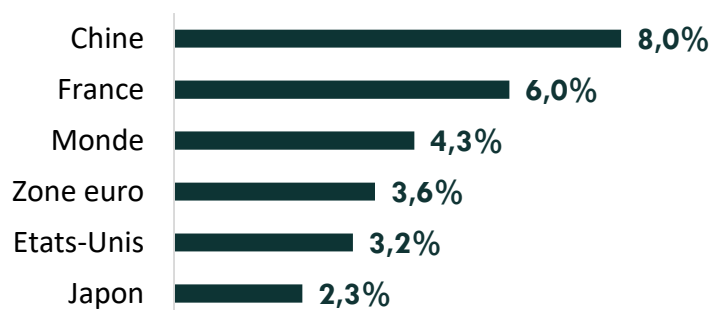
## Une coopération et des réactions inédites

### Soutien économique par pays (% du PIB 2019)

Face à la crise sans précédent provoquée par la Covid19, les banques centrales ont pris, avec l'appui des états membres, des décisions fortes.



### Prévisions de croissance du PIB 2021



Grâce aux vaccins, à l'adoption de politiques sanitaires et aux aides financières inédites, le PIB mondial devrait augmenter de 4,2 % en 2021 après avoir reculé de 4,2 % cette année selon l'OCDE.

Source : OCDE

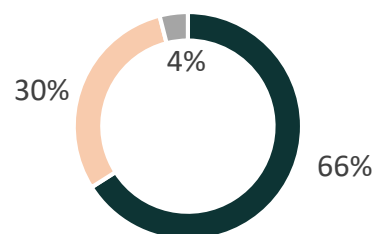
# Un zoom sur la situation française



## Perte de revenu en 2020 : 191 milliards d'euros

Qui supporte la perte ?

- Etat et collectivités (125 Mds€)
- Entreprises (60 Mds €)
- Ménages, entrepreneurs individuels, secteur associatif (8 Mds €)



## Hausse de l'épargne de précaution

Epargne Covid en 2020 : 89 Mds€ (+62 Mds€ au S2 2020)

## Prévisions OFCE par branche (évolution par rapport à T4 2019, en %)

Secteur	T4 2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2020	2021
Agriculture	-6	-5	-3	-2	-1	-4	-3
Industrie agro-alimentaire	-6	-4	-2	-1	0	-5	-2
Cokéfaction et raffinage	-22	-9	-6	-4	-2	-33	-5
Biens d'équipement	-10	-4	-1	0	2	-13	-1
Matériels de transport	-31	-23	-20	-18	-16	-31	-19
Autres branches industrielles	-15	-9	-7	-6	-5	-13	-6
Energie, eau, déchets	-7	-4	-3	-2	-1	-9	-2
Construction	-10	-4	-1	0	1	-15	-1
Commerce	-11	-3	-1	-1	0	-10	-1
Transport	-21	-12	-9	-8	-7	-20	-9
Hébergement - Restauration	-46	-28	-18	-13	-11	-31	-17
Information - communication	-7	-5	-3	-3	-1	-5	-3
Services financiers	-5	-3	-2	-1	0	-5	-2
Services immobiliers	-2	-1	-0	0	1	-1	0
Services aux entreprises	-9	-7	-5	-4	-3	-11	-4
Services non marchands	-3	-1	-0	0	0	-5	0
Services aux ménages	-28	-12	-8	-5	-5	-21	-7
Ensemble de l'économie	-9	-5	-3	-2	-1	-10	-3

# Quelles allocations d'actifs dans le marché actuel ?

## Taux, inflation

---

Les courbes de taux des marchés développés, en forme de crosses de hockey, sont le reflet d'une situation dans laquelle les taux directeurs resteront à leur niveau plancher jusqu'en 2024-2026. Depuis avril dernier, les réponses apportées par les banques centrales ont eu pour effet d'accroître les attentes d'inflation du marché. Toutefois, nous restons bien loin de l'objectif d'inflation de 2% pour la zone euro (environ 1,4% d'ici 2023).

## Actions

---

2021 devrait être une année de transition vers un regain de croissance pour les bourses européennes. La plupart des économistes s'accordent à dire que seule la Chine devrait connaître la fameuse reprise en « V » tant espérée après chaque crise économique brutale. De nombreuses opportunités pourraient se présenter également dans les pays émergents.

## Crédit

---

**Dette d'entreprise Investment Grade** : une méfiance du fait de l'augmentation des ratios d'endettement et du coût relativement élevé, les primes de risque crédit (vs. Bund) se situent sur la fourchette basse des dix dernières années.

**High Yield** : devenu complexe, avec des entreprises devant leur survie aux programmes de soutien gouvernementaux ou à une population d'investisseurs moins exigeante.

**Dette émergente** : appelée à surperformer grâce à des fondamentaux économiques solides, aux perspectives de politiques à taux zéro dans les économies développées dans les années à venir, ainsi que la sous-évaluation des devises des marchés émergents

## Investissements durables, actifs réels

---

La pandémie a renforcé l'importance de l'investissement durable (partenariats publics-privés, l'investissement d'impact, soutien de l'économie réelle). Puisque les taux d'intérêts devraient rester bas à court/moyen terme, les investisseurs devraient constituer un portefeuille générateur de revenus en recherchant des opportunités sur les actifs réels (infrastructure, immobilier).

## Les taux de référence

L'EONIA est devenu l'€STER, la dernière publication de l'EONIA sera réalisée le 3 janvier 2022.

L'**EURIBOR** ne fait l'objet d'aucune indication quant à sa disparition. Répondant à la réglementation Européenne, il devrait ainsi être utilisé dans le cadre de nouveaux contrats et instruments financiers. Cependant, en cas de suppression définitive, le repli vers l'**€STER** serait la solution envisagée.

Le **LIBOR** devrait cesser d'être utilisé par les entreprises à la fin 2021 pour être remplacé par le **SONIA**.


## Evolution du Brexit

En quittant l'Union Européenne, le Royaume-Uni quitte également le marché unique européen et devrait être considéré comme un « pays tiers », perdant de ce fait le bénéfice du « passeport » européen permettant l'accès aux activités financières réglementées.

Après dix mois de négociations, un accord commercial post-Brexit a été trouvé de justesse. Mais de nombreuses inconnues persistent, notamment au sujet du secteur bancaire. L'avenir de la City, jusqu'ici capitale financière européenne, se jouera dans les prochains mois.

## Nos points de vigilance pour l'année 2021

- Période d'incertitudes multiples faisant craindre une plus grande volatilité de l'économie
- Niveau d'endettement élevé des Etats
- Augmentation des risques de stress extrême sur les marchés
- Volumes d'endettement des entreprises
- Niveau d'investissement par rapport à celui de l'épargne
- Evolution du taux de défaut dans toutes les catégories (Investment Grade, High Yield, non noté)
- Evolution de la pandémie et efficacité des campagnes de vaccination
- Solidité et rentabilité du système bancaire
- Adéquation entre les fondamentaux et les niveaux de valorisation sur les marchés actions
- Risques politico-sociaux : montée des populismes, confiance envers les institutions



FINTIS est inscrit à l'ORIAS sous le numéro d'immatriculation 20002464 en qualité de Conseil en investissement financier (CIF), Courtier en opérations de banque et en services de paiement (COBSP), Courtier d'assurance ou de réassurance (COA).

Cette communication à vocation informative n'est pas contractuelle. Le présent document ne constitue pas une invitation à investir dans une stratégie ou un produit. Toutes les informations sont données à titre purement indicatif. Les commentaires et analyses reflètent la perception des équipes de FINTIS ; ils ne sauraient constituer en aucun cas une promesse ou une garantie. Ce document ne constitue en rien un conseil en investissement, juridique, fiscal ou autre, ni une base suffisante sur laquelle fonder une décision de placement ou d'une autre nature. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin, à partir de sources que la société estime digne de foi, elle n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et aux appréciations qu'il contient.

Les performances passées ne constituent pas une garantie ou un indicateur fiable des résultats futurs.