

AU CŒUR DE L'ACTION

Il y a maintenant plus d'un an, au cœur de la tourmente boursière, nous nous adressions à vous, Bruno PIERARD, Philippe JUILLARD et moi-même, afin de vous faire partager à nouveau l'une des valeurs traditionnelles de la FINANCIÈRE D'UZÈS : savoir garder la tête froide.

Soyons objectifs, nous n'imaginions pas à ce moment-là que les marchés reviendraient aussi vite sur leurs plus hauts, bénéficiant d'une croissance de sortie de crise aussi vigoureuse. Cela vient conforter une fois de plus notre credo en l'investissement dans des Entreprises même traditionnelles mais innovantes et à forte croissance, qui reste plus que jamais d'actualité. Mais pas à n'importe quel prix et il convient d'observer à la loupe l'évolution de leurs chiffres et de leurs résultats afin de vérifier la cohérence de leurs multiples par rapport au marché. C'est ce que font avec beaucoup de soin et de pugnacité nos analystes et vos gérants.

Une offre supplémentaire de produits structurés est venue fort opportunément compléter notre gestion de stock picking, imprimant un biais de rendement à des titres qui n'en ont pas toujours. Cette « Gestion Optimisée » est régulièrement explicitée dans nos lignes, sur notre site et par vos gestionnaires. Elle se veut simple et repose presque toujours sur une seule action, choisie avec subtilité par l'initiateur de cette gestion chez nous : Pierre CHARDON bientôt rejoint par un adjoint. Cette offre pertinente peut également venir en diversification de la gestion classique.

Nous sommes également très fiers de la bonne tenue de nos OPC en général et en particulier de la performance remarquable d'UZÈS WWWPERF (+ 44% depuis un an*), dans des circonstances de marché pourtant très difficiles mais qu'affectionne

particulièrement son gérant historique Jean-François WEILL, désormais rejoint par sa fille Céline (les affaires de famille nous plaisent !).

UZÈS SPORT, fonds initié il y a un an sur la thématique très porteuse du sport, à la veille des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024, signe une performance de + 35% depuis un an*. Son partenariat avec la Fédération Handisport, initié par le gérant du fonds Arnaud MORVILLEZ et le responsable de sa distribution Cédric GOIRAND, le rend particulièrement original et renforce son attractivité.

Enfin, et c'est l'une des étapes importantes vers l'avenir, nous avons confié à Alexandre PERRICARD, au-delà de la gestion taux de la maison, la responsabilité de la labellisation ISR de nos fonds. Objectif réussi avec la labellisation d'UZÈS MONDE PLI, UZÈS PEA et UZÈS SPORT bien entendu. Après la signature des PRI (Principes pour l'Investissement Responsable), en route vers la labellisation d'autres fonds !

Après sa modernisation, révélée par de nouveaux locaux, la transformation de la quasi-totalité de nos agences, la digitalisation des ouvertures de comptes, le changement de site internet, la transformation en cours des outils de gestion, l'apport de nouveaux talents, l'implication sans faille de ceux déjà présents, la Maison s'est étoffée sans renier pour autant les valeurs qui ont fait son succès.



DOMINIQUE GOIRAND
Président Directeur Général
FINANCIÈRE D'UZÈS

Vous l'aurez sans doute senti, la FINANCIÈRE D'UZÈS s'est adaptée et renforcée au cours de cette période troublée !

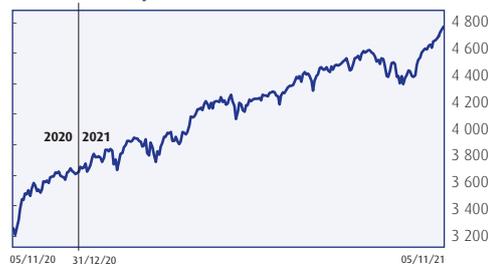
*Les performances passées ne préfigurent pas les performances futures.

INDICES depuis le 1^{er} janvier 2021

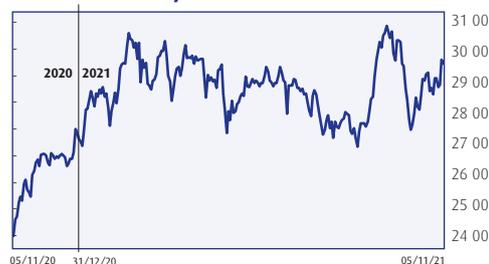
CAC 40 **26,74%**



SP 500 **25,07%**



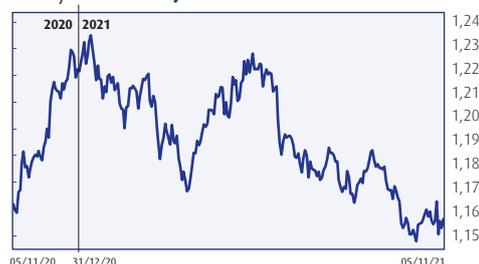
NIKKEI 225 **7,90%**



PÉTROLE WTI (N.Y.) **64,27%**



EUR/USD - **5,84%**



LES MARCHÉS DE TAUX



ALEXANDRE
PERRICARD
GÉRANT OPC

Après avoir déployé des moyens inégalés pour préserver la stabilité du système économique et financier (le bilan de la BCE représente près de 70% du PIB de la Zone Euro), **les banques centrales se posent à présent la question du redimensionnement de leurs mesures d'accompagnement.**

S'il est encore trop tôt pour envisager un quelconque resserrement des conditions monétaires en Zone Euro, **l'heure est au recalibrage du volume d'achats d'actifs de la BCE afin de refléter la diminution du risque sanitaire, le rebond de la croissance et de l'inflation** (CPI de septembre à 3,4%, 1,9% hors alimentation et énergie).

Présentée en juillet dernier, la **nouvelle stratégie de politique monétaire de la BCE met désormais l'accent sur l'ancrage des anticipations d'inflation à 2%.**

Insistant cependant depuis plusieurs mois sur le caractère transitoire des tensions inflationnistes, la BCE prend le risque que le temporaire ne devienne durable..., dangereux oxymore pour la stabilité des marchés et l'efficacité de sa politique monétaire nonobstant l'absence de pressions salariales fortes et généralisées.

Outre-Atlantique, **l'amélioration du marché du travail** (taux de chômage à 4,8% en septembre), **et le niveau toujours élevé de l'inflation** (CPI de septembre à 5,4%, 4% hors alimentation et énergie), **donnent à la FED la capacité d'initier la réduction de ses achats d'actifs (« tapering ») dès mi-novembre 2021.** À raison d'une réduction de 15mds\$ par mois, le programme d'achats disparaîtra totalement mi-2022.

En parallèle, la révision à la baisse des anticipations de croissance du PIB américain pour 2021 à 5,9% vs. 7% en juin dernier (source : FED), conforte l'idée que « tapering » et hausse des taux directeurs suivront un calendrier distinct.

Au-delà de la persistance d'une inflation élevée et de l'éminence du « tapering » aux États-Unis, plusieurs facteurs de risque ont accentué la volatilité des marchés obligataires depuis mi-septembre : craintes sur les conséquences d'un défaut du conglomérat chinois Evergrande, débats sur le plafond de la dette américaine et divisions sur les plans de relance budgétaire.

Partant, après avoir enregistré un fort mouvement baissier au cours de l'été, résurgence du risque épidémique oblige, **les rendements souverains se sont sensiblement tendus.**



CATHERINE VIAL
ANALYSTE FINANCIER

LES MARCHÉS ACTIONS

Le rebond de l'activité s'est poursuivi dans l'été avec une forte disparité entre pays en fonction de leur accès aux vaccins. **La croissance a continué de se raffermir en Europe** où la réouverture des économies s'est bien passée. Elle tend à se modérer aux États-Unis tout en restant solidement ancrée en zone d'expansion. **Elle a nettement fléchi en Chine** où les risques baissiers se sont renforcés, notamment pour des raisons structurelles (durcissement des normes anti-pollution) et politiques (renforcement du contrôle d'État dans plusieurs secteurs).

Cette croissance, beaucoup plus vigoureuse qu'anticipé et largement liée à un effet rattrapage post covid, **a également provoqué désorganisation et tensions** de différentes natures : hausse ininterrompue des prix du pétrole et du gaz, tensions sur les chaînes de production, allongement des délais de livraison, ruptures d'approvisionnement, difficultés de recrutement, pressions inflationnistes...

À ce stade, la croissance mondiale reste robuste avec une activité manufacturière toujours en phase d'expansion et une accélération dans les services. **Le scénario d'une solide croissance de l'économie assortie d'une inflation « temporaire » reste le scénario central.** Mais deux nouveaux scénarii, **un scénario de « Surchauffe » et un scénario de « Stagflation » viennent désormais intégrer l'idée que les tensions inflationnistes ne seront peut-être pas passagères mais plus durables, et qu'elles pourraient réellement et durablement impacter la croissance économique. L'économie entre dans une phase plus incertaine.**

Sans retrouver son point haut de l'année (1,74% début mars), **le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a repris le chemin de la hausse** pour atteindre 1.56% le 15 octobre dernier contre 1.17% début août. En Zone Euro, les courbes de taux se sont également repentifiées et **le Bund allemand comme l'OAT 10 ans ont dépassé leurs niveaux pré-crise sanitaire** (-0,17% et 0,17% respectivement au 15/10/21).

Alors que plusieurs banques centrales ont récemment engagé leur resserrement monétaire (Norvège, Nouvelle-Zélande...),

Le marché qui avait clôturé les 2 mois d'été sur une note très positive, porté par de très bons résultats semestriels, a mis fin en septembre au beau mouvement haussier entamé en février. Il digère les fortes progressions de l'année, mais sans signal de retournement visible à ce jour.

“ Le deuxième semestre devient plus incertain avec un débat qui, sans vraie surprise, se déplace autour des anticipations inflationnistes et des politiques monétaires ”

Nous écrivions en juin dernier que **le deuxième semestre serait plus incertain.** C'est le cas avec **un débat qui sans vraie surprise se déplace autour des anticipations inflationnistes et des politiques monétaires.** Gardons en tête que les banques centrales veillent à rester en soutien de la reprise, avec un discours se voulant durablement accommodant. Gardons également en tête qu'en sortie de crise sanitaire, les entreprises sont en bonne santé financière avec des niveaux de marges records, au-delà des plus-hauts de 2006.

Les toutes premières publications des T3 sont encourageantes. Attention néanmoins aux discours des entreprises pour la fin d'année et 2022.

l'évolution prévisible du policy-mix devrait alimenter **une trajectoire haussière sur les taux longs d'ici la fin de l'année.**

Favorisée par une reprise en « V », **la qualité de crédit des émetteurs est en amélioration** avec un taux de défaut désormais attendu à 1,6% fin 2021 en Europe (source : Moody's). **Les obligations à Haut Rendement et les subordonnées financières continuent d'offrir le couple rendement/risque le plus attractif.**



PIERRE CHARDON
GESTION OPTIMISÉE

À maison de conviction, gestion de conviction. Nous appliquons ce principe depuis l'origine avec un certain succès au sein de la gestion Optimisée. Nos constructions font partie des plus simples et des plus rémunératrices du marché. A des produits parfois alambiqués, nous préférons opter pour des approches valeurs de conviction, dont l'adossement à un placement structuré offrira le meilleur couple rendement/risque. Prenons un exemple concret portant sur une de nos valeurs de conviction, le groupe familial Bouygues. La diversification des métiers, le pénalise sur les marchés, nous pensons au contraire qu'elle est créatrice de valeur et qu'elle joue un rôle résilient. La perception du marché pourrait changer à l'avenir si le projet de rapprochement TF1-M6 aboutit et si Bouygues remporte le dossier Equans, auprès d'Engie, une autre de nos valeurs de conviction. Nous abordons Bouygues avec une construction sous format double + dont nous sommes une des rares des maisons à en bien maîtriser la technique. Ce placement structuré intègre notre perspective positive sur le titre. En cas de baisse de l'action, le porteur perçoit un demi-bonus. Dès que notre conviction est validée par le marché, le rendement est alors doublé et ce sur l'ensemble de la période écoulée. Notre dernière émission dans ce format offre un potentiel de rendement de 8,88% l'an, contre 4,88% offert par l'action. Vient s'y ajouter une barrière capital à maturité de 35%.

Placements remboursés par anticipation

Longtemps à la traîne de la reprise des indices, les compagnies pétrolières sont sorties de leur léthargie. Une émission **Total** émise en mars 2020, vient d'être remboursée avec un très beau bonus de 29,25% pour un portage de 5 trimestres. Nos placements continuent de servir des rendements attractifs tout en offrant une protection du capital investi sur des maturités de 24 à 60 mois.

Confiants dans le potentiel de certains titres, nous réalisons des nouvelles émissions en format double + avec des rendements potentiels particulièrement rémunérateurs.

Placements remboursés

TOTAL	29,25%	pour 20 mois	bouygues	5,76%	pour 6 mois
orange	11,89%	pour 18 mois	ArcelorMittal	5,04%	pour 6 mois
ENGIE	20%	pour 12 mois	CNP	4,60%	pour 6 mois

Quelques exemples de nos dernières convictions de gestion

faurecia	36 mois / 10,74%	Protection 30%	orange	60 mois / 10,70%	Protection 28%
CRÉDIT AGRICOLE	48 mois / 10,40%	Protection 35%	bouygues	60 mois / 10,20%	Protection 30%
BNP PARIBAS	36 mois / 10,24%	Protection 35%	Atos	36 mois / 12%	Protection 28%

L'ACTUALITÉ DES FCP

Code ISIN	Nom et catégorie du fonds	Valorisation 29/10/2021	Performance 1 ^{er} Janvier	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
FR00073720216	UZÈS RENDEMENT (Capitalisation) <i>Taux Moyen Terme</i>	1411,86€	+ 3,27%	+ 6,67%	+ 3,21%	+ 5,80%
FR0007498290	UZÈS RENDEMENT (Distribution) <i>Taux Moyen Terme</i>	629,9€	+ 3,27%	+ 6,67%	+ 3,21%	+ 5,80%
FR0013491032	UZÈS SPORT <i>Actions Monde</i>	144,52€	+ 21,80%	+ 38,93%	-	-
FR0010346817	UZÈS WWW PERF <i>Actions Zone Euro - PEA</i>	312,42€	+ 34,17%	+ 51,01%	+ 76,73%	+ 129,16%

Le portefeuille de l'OPC est soumis aux fluctuations des marchés, les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Focus / OPC



ALEXANDRE PERRICARD
GÉRANT OPC

Investi principalement en obligations d'entreprises, **UZÈS RENDEMENT** cherche à optimiser le couple rendement/risque des émissions en portefeuille avec un objectif de préservation et de valorisation du capital.

La gestion a pour but d'identifier les sources de performances obligataires sur l'ensemble du cycle de crédit. Gérée de façon active, le fonds intervient sur tous types d'obligations en fonction de l'évolution des rendements souverains et des primes de crédit.

L'orientation haussière des taux invite à la prudence. Elle favorise la sélection d'obligations à Haut Rendement et duration courte (Spie, Thyssenkrupp...), ainsi que de subordonnées financières émises par des acteurs de 1er plan (AXA, La Mondiale...) tout en respectant un ratio minimum de 50% de signatures de qualité.

À qualité de crédit équivalente, le fonds favorise les émissions vertes, sociales ou intégrant un objectif de durabilité (près de 9% de l'actif).

Au 29/10/2021, le fonds progresse de 3,27% depuis le début de l'année. La part D du fonds servira un rendement de 2,5% au titre de 2021.

Pour suivre nos OPC, nous vous invitons à consulter notre site : www.finuzes.fr

PATRIMOINE

LA FINANCIÈRE D'UZÈS CONTINUE SON DÉVELOPPEMENT !

La Financière d'Uzès poursuit son développement, dans le contexte si particulier que nous connaissons, en faisant confiance à de nouveaux collaborateurs qui partagent nos convictions. Nous leur souhaitons la bienvenue et sommes heureux qu'ils viennent renforcer notre croissance et notre engagement au service de nos clients.



STÉPHANE CHAUMONT
DIRECTEUR RÉGIONAL
CANNES



ALBAN GIGNOUX
GÉRANT PRIVÉ
LYON



ZAKIA PERCEVAULT
BACK-OFFICE
LYON



SIMON TAHIRI
BACK-OFFICE
LYON

PATRIMOINE

NOËL APPROCHE, N'OUBLIEZ PAS LE PRÉSENT D'USAGE

De Christophe TALICHET, gérant privé à notre bureau de LYON :

Avec l'allongement de la durée de la vie, les coups de pouce aux générations suivantes sont bienvenus. Existe-t-il des solutions simples ?

Réponse de Patrick PRUGNAUD, ingénieur patrimonial :

En principe, une donation doit être réalisée par acte notarié mais existent 2 exceptions : le don manuel (non évoqué ici) et le **présent d'usage**.

Ce dernier est connu, il s'agit des étrennes, des cadeaux d'anniversaire, de mariage, de Noël... C'est ainsi un don manuel spécial qui répond à 2 conditions nécessaires :

- Il doit être réalisé pour une occasion particulière où il est d'usage de faire un cadeau ;
- Ce cadeau doit être modique en rapport avec le patrimoine ou les revenus du donateur.

Ces conditions justifient que ce don ne soit ni soumis à déclaration ni rapportable à la succession du donateur (sauf s'il en dispose autrement). Il pourra s'agir d'argent, des cadeaux fréquemment évoqués dans les commerces ou encore... **de valeurs mobilières**.

Ainsi plutôt que de vendre des titres pour en remettre le prix à vos proches en présent d'usage, leur remettre directement ces titres permet d'éviter la taxation sur la plus-value latente.

⚠ Pour le donataire, l'Administration fiscale, en l'absence de preuve contraire, pourrait considérer que les biens reçus n'avaient aucune valeur monétaire au jour du don. Lors de la revente, l'imposition serait alors établie sur l'entier prix de cession. Cependant, pour des titres inscrits en compte chez un teneur de comptes, comme la Financière d'Uzès, et surtout s'il s'agit de titres cotés, le donateur pourra apporter la preuve de la date et de la valeur du présent d'usage.

Le présent d'usage peut aussi être la bonne idée, si vous êtes grands-parents, pour **abonder le PER de vos petits-enfants**. Cela pourra leur permettre, dans le futur, d'acquérir une résidence principale ou d'accroître leur pension retraite. De plus, ce présent servira indirectement vos enfants si vos petits-enfants sont toujours rattachés à leur foyer fiscal, car vos versements seront déductibles de leurs impôts !

Ces versements peuvent atteindre jusqu'à 10% du P.A.S.S., soit environ 4 000 € par enfant et par petit-enfant. Ainsi avec une tranche marginale d'imposition de 30%, le montant de la réduction d'impôt sera alors de 1 200 € par PER.

Plus de précisions ? Nous sommes à votre disposition pour vous conseiller et vous guider dans votre démarche.



CHRISTOPHE-CHARLES TALICHET
GÉRANT PRIVÉ



PATRICK PRUGNAUD
INGÉNIEUR PATRIMONIAL
DIPLOMÉ NOTAIRE



FINANCIÈRE D'UZÈS
LA BOURSE PAR CONVICTIO

PARIS 13 rue d'Uzès - 75002 PARIS - Tél. : 01 45 08 96 40

LYON 9, rue Grenette - 69289 LYON CEDEX 02 - Tél. : 04 78 42 51 18

CANNES 37, rue d'Antibes - 06400 CANNES - Tél. : 04 97 06 66 40

SAINT-ETIENNE 4, place Jean-Jaures - 42000 SAINT-ETIENNE - Tél. : 04 77 38 70 04

ANNECY 5, avenue du Pré-Félin - Annecy-le-Vieux - 74000 ANNECY - Tél. : 04 50 66 50 50

LILLE 11, rue Jean Roisin - 59800 LILLE - Tél. : 03 28 04 05 15

Avertissement : Entreprise d'investissement agréée par le CECEI le 25 juillet 1997 (Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement de la Banque de France) et par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers), la FINANCIÈRE D'UZÈS est également membre d'Euronext. La FINANCIÈRE D'UZÈS relève des autorités compétentes que sont l'AMF et l'ACPR. Les informations contenues dans ce document ont été puisées aux meilleures sources mais ne sauraient entraîner notre responsabilité. Par ailleurs, La FINANCIÈRE D'UZÈS est organisée de manière à assurer l'indépendance de l'analyste ainsi que la gestion et la prévention des éventuels conflits d'intérêt.

www.finuzes.fr

B O U R S E & P A T R I M O I N E