

**EUROPE, (RE)LÈVE-TOI!***Philippe JUILLARD, Directeur Général Délégué Financière d'Uzès*

L'actualité de la Financière d'Uzès ne mérite pas d'attention particulière en ce moment (elle sera bien plus dense dans les prochains mois, excellent teasing pour mon successeur!). Heureusement, l'actualité mondiale est riche et passionnante, me fournissant la matière pour rédiger un billet d'humeur qui n'engage que moi. Puissent ceux qui ne seront pas d'accord ou heurtés par certains de mes propos y voir au moins un sujet de réflexion. Et si nous sortions des schémas de pensée dans lesquels nos élites (essentiellement les médias et les classes dirigeantes) nous enferment continuellement ?

Donc, Trump : le poil à gratter, en particulier des Européens qu'il dérange dans leur suffisance.

Il fait peur car il remet en cause un grand nombre de sujets dans un monde aseptisé.

Lui, il a le pouvoir et l'utilise pour diriger, contrairement à nos dirigeants qui ne croient plus en eux-mêmes. Qu'il soit brutal, vulgaire, limité, parfois mégalo voire obscurantiste, nous pouvons tous en convenir. Mais nous pouvons aussi lui reconnaître de mettre un grand coup dans la fourmière du conformisme dans lequel nous nous sommes enfermés.

Qui peut encore affirmer que les grandes institutions internationales fonctionnent correctement ?

Comment critiquer un chef d'État qui préfère son pays et défend ses concitoyens contre ceux qui profitent du système ? Ce n'est d'ailleurs souvent qu'une posture pour parvenir à ses fins : rééquilibrer les relations commerciales, économiques, diplomatiques et militaires. Et ainsi renforcer encore le leadership de son pays.

Le PIB y a crû de 75% de plus qu'en Europe sur les 20 dernières années, un gouffre!

Il émet le souhait de désengager les États-Unis d'un certain nombre de dossiers? Il est critiqué pour son égoïsme. Il s'engage pour obtenir la paix en Ukraine? Il est critiqué par les mêmes pour ingérence...

Sans être pro-Trump et en essayant de conserver un peu d'objectivité, on peut reconnaître qu'il a, en à peine 2 mois, chamboulé les relations commerciales, modifié les équilibres géostratégiques et contraint ses partenaires à réagir.

Comment lui, parvient-il à faire bouger les lignes dès ses 1ers jours alors qu'aucun dirigeant européen n'a eu la stature, le courage ou la volonté de le faire pendant 3 ans? Certains ont déjà oublié que ce sont aux Américains que nous devons la libération en 1945 et l'arrêt de la guerre des Balkans en 1995. Et peut-être la paix (ou au moins un cessez-le-feu qui dure) en Ukraine en 2025. À quel prix, c'est un autre problème mais il ne faut pas oublier qu'un perdant ne peut pas se montrer trop exigeant...

Sans être pro-Trump et en essayant de conserver un peu d'objectivité, on peut reconnaître qu'il a, en à peine 2 mois, chamboulé les relations commerciales, modifié les équilibres géostratégiques et contraint ses partenaires à réagir.

Si cela pouvait n'être qu'un début, il aura au moins réussi à réveiller les morts-vivants de la Commission Européenne! Parce que l'Europe est aujourd'hui dirigée par un quarteron de hauts fonctionnaires qui a pris la place que lui ont laissée les politiques. Où sont passés les

Pompidou, Thatcher, Kohl ou Mitterrand? Quel pays européen a aujourd'hui une légitimité pour donner des leçons aux États-Unis?

L'Histoire est un rapport de force. Et à la fin, bien souvent, ce sont les Américains qui gagnent!

Mais nous profiterons probablement aussi de cette lutte contre la tyrannie de la pensée unique, l'angélisme, le wokisme et les dérives sociétales, de tout ce qui n'a rien à voir avec le bien-être des peuples, tout ce qui dresse les uns contre les autres.

Et ça, c'est au moins un bon commencement!

NB : Je vous conseille sur un thème proche « Le déclin français est-il réversible? » aux éditions Odile Jacob, le dernier livre de J. de Larosière, ancien Président du FMI où il vilipende notamment le politiquement correct qui prime sur l'exercice de la liberté de pensée et d'expression.

DANS CETTE ÉDITION,

Perspectives de marché : le monde en équilibre instable

Nos conseils d'investissement : un contexte favorable pour les placements structurés, zoom sur Uzès WWW Perf

Actualités : la Financière d'Uzès poursuit son expansion

Nos conseils en patrimoine : comment transmettre à ses neveux ou nièces à moindre frais?

FAITS MARQUANTS

Le monde change, bousculé par l'investiture de Donald Trump qui remet en question les relations commerciales et diplomatiques avec ses anciens partenaires.

L'incertitude économique et géopolitique augmente et oblige l'Europe à revoir ses priorités.

La nouvelle donne internationale invite les banques centrales à la prudence et provoque des mouvements erratiques sur les courbes de taux des deux rives de l'Atlantique.



PERSPECTIVES DE MARCHÉ

LE MONDE EN ÉQUILIBRE INSTABLE



Alexandre
PERRICARD
Gérant OPC

Les marchés de taux

Le constat est sans appel : la balance des risques issue des contextes géopolitiques et économiques s'est dégradée. Dès lors, **les marchés de taux ont inauguré 2025 sous le signe de la volatilité.**

Outre-Atlantique, les palinodies de Donald Trump en matière commerciale et la publication d'indicateurs macroéconomiques en demi-teinte

ont ravivé le **spectre de la récession.**

Reflet des interrogations sur la croissance de l'Oncle Sam, les bons du Trésor américain se sont sensiblement détendus, cédant près de 30 pb sur l'ensemble de la courbe depuis le début de l'année (taux 10 ans à 4.27% au 13/03/2025 et 2 ans à 3.95%).

De son côté, **la FED temporise et opte pour le statu quo sur ses taux directeurs** afin de stimuler de nouveaux progrès vers l'objectif d'inflation de 2% et mieux cerner les conséquences des décisions de la nouvelle Administration.

Le marché a cependant sensiblement révisé à la hausse ses anticipations de baisse des taux directeurs en 2025 et entrevoit désormais 3 coupes de 25pb d'ici la fin d'année...

En Europe, le revirement géostratégique des États-Unis a produit une onde de choc et forcé les Etats membres à envisager **un plan de 800mds€ en faveur du réarmement du vieux continent.**

Parallèlement, l'Allemagne a annoncé une **relance inédite de ses investissements d'infrastructures** pour un total de 500mds€.

En réaction à ce **coup sévère porté à la modération budgétaire**, le taux allemand à 10 ans s'est rapidement tendu pour venir tutoyer ses points hauts d'octobre 2023 à 2.90% mi-mars. Proche de 3.60%, l'OAT 10 ans retrouve ses niveaux de novembre 2011!

On notera néanmoins le resserrement des spreads de la France et de l'Italie par rapport à l'Allemagne depuis fin 2024 à 68pb et 111pb.

Face à cette nouvelle donne, **la BCE se montre circonspecte.** Après une baisse des taux directeurs de 50pb depuis janvier, **la politique monétaire est désormais sensiblement moins restrictive** et **la cible de 2% d'inflation devrait être atteinte début 2026**, toute chose égale par ailleurs.

Dans cet environnement incertain, l'attractivité du portage obligataire a renforcé l'intérêt des investisseurs pour les obligations d'entreprise. Nous privilégions les émetteurs de qualité et notamment les subordonnées financières au profil rendement/risque attractif.



Catherine VIAL
Analyste financier

Les marchés actions

La croissance mondiale a été un peu meilleure que prévue en 2024, au-delà des +3%, marquée par la vigueur inattendue de l'économie américaine et la solidité des dépenses de consommation. À l'inverse l'Europe et la Chine ont déçu, en l'absence de relais par la demande intérieure.

L'Europe, qui était en retard, retrouve des plus hauts historiques dans l'euphorie des récentes décisions budgétaires lesquelles nourrissent l'espoir d'une accélération progressive des résultats d'entreprises.

2025 s'ouvre sur un monde en pleine effervescence, bousculé par les décisions d'un Donald Trump faisant feu de tout bois. **Le premier effet est une envolée de l'incertitude économique avec une guerre tarifaire qui fait craindre une perturbation des échanges mondiaux et de nouvelles tensions sur**

les prix dont l'économie américaine ne serait pas immunisée. **Le second touche aux relations internationales** avec la menace d'un désengagement des États-Unis de la sécurité en Europe.

Le monde change et oblige l'Europe à revoir ses priorités en matière de défense, ce à quoi elle se dit prête. Face à l'urgence de la situation, **le futur chancelier allemand s'apprête de son côté à opérer un virage brutal de sa politique budgétaire** et à relâcher le frein à l'endettement pour répondre à un double objectif : investir massivement pour redresser l'économie du pays et assurer sa sécurité. **Les défis et les risques associés sont élevés.** La BCE se montre vigilante, estimant qu'il est trop tôt pour établir avec précision les retombées des dernières décisions de politique budgétaire. Pour autant, **l'idée d'une Europe de la Défense et d'une Allemagne qui redeviendrait moteur nous semble un signal positif pour la zone à moyen terme.**

Sur les marchés boursiers, **le marché américain** qui a connu une progression ininterrompue depuis octobre 2022, encore amplifiée par la victoire de Donald Trump et ses promesses de baisse d'impôts, **manifeste le besoin logique de consolider. L'Europe en revanche qui était en retard, retrouve des plus hauts historiques** dans l'euphorie des récentes décisions budgétaires lesquelles nourrissent l'espoir d'une accélération progressive des résultats d'entreprises.

L'incertitude est grande, la volatilité revient, signe d'une plus grande nervosité. Comme souvent les marchés vont vite, ce qui devrait limiter le potentiel des indices à court terme.

LES INDICES au 25 mars 2025

CAC 40

+9,9%

SP 500

-1,8%

NIKKEI 225

-5,3%

Petrole WTI (N.Y)

-4,7%

EUR/USD

+4,2%

CONSEILS D'INVESTISSEMENT

L'ACTUALITÉ DES PRODUITS STRUCTURÉS



Pierre CHARDON
Directeur de la
Gestion Optimisée

Inversement de tendance + volatilité sur les taux longs = un contexte favorable pour les placements structurés

En 2024, année compliquée pour le marché français, le poids du politique hexagonal et ses errements qui ont été jusqu'à priver la France de budget pendant un certain temps, et la pondération importante du segment luxe dans l'indice national, secteur en difficulté, avec notamment le retournement de la consommation chinoise, ont fait de Paris la seule place à s'afficher en territoire négatif.

Premier trimestre 2025, retournement de tendance. L'Europe est toujours bien orientée, merci la baisse des taux de la BCE, et arrive après ses déboires de l'an dernier à afficher un honorable gain de 10.7%. Par contre, effet « Pschitt » avec l'arrivée de Donald Trump au pouvoir, mesures inflationnistes, Trump jouant avec les menaces de la guerre commerciale, faisant des États-Unis le seul pays dans une économie mondiale à voir ses prix à l'importation augmenter et à voir se fermer les marchés de l'export. S'y ajoutent la baisse de l'effet richesse des Américains les plus fortunés et les craintes sur la consommation intérieure qui ont entraîné les indices US à la baisse : indice large à - 3.5% et valeurs de croissance technologiques à - 6%.

Dans ce contexte mouvant, la gestion en placements structurés affiche un beau début d'année. Pratiquement 60 souches de nos émissions se sont vues remboursées.

Nous continuerons dans les mois à venir à vous faire bénéficier des différentes opportunités que le marché va nous offrir, le tout dans le cadre protégé du placement structuré.

Exemples d'émissions remboursées :

ALSTOM	16,66 %	placés après 15 mois
orange	8,75%	placés après 12 mois
TF1	28,50%	placés après 18 mois

Exemples de nouvelles émissions :

	Rendement annuel		Rendement annuel
SCOR	10,30%	FDJ UNITED	8,40%
AEGON	8,20%	ALSTOM	8,90%
IMERYS	8,70%	BNP PARIBAS	7,75%
KERING	9,90%	SOCIETE GENERALE	9,35%
RENAULT	8,82%		

L'ACTUALITÉ DES FCP

Le fonds du trimestre

Code ISIN	Nom Catégorie du fonds	Performances			Risque SRRI	Valorisation 21/03/2025
		1 ^{er} Janvier	1 an	5 ans		
Part C : FR0010346817	Uzès WWW Perf <i>Actions de pays de la zone euro</i>	+ 8,45 %	+ 5,69 %	+ 56,97 %	4/7	226,20 €

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.

Suivez nos OPC sur www.finuzes.fr

ZOOM sur... Uzès WWW Perf par Céline Weill, gérante OPC



Uzès WWW Perf est un fonds actions zone euro qui combine grandes et moyennes sociétés de croissance. **Sa gestion, à la fois opportuniste et contrariante**, s'adapte aux cycles économiques pour maximiser les opportunités tout en limitant les risques.

Dans un contexte marqué par une forte incertitude due **aux tensions géopolitiques, politiques et économiques**, le fonds s'efforce d'identifier les entreprises capables de tirer parti de cette période de volatilité accrue.

Le fonds consacre 20 % de son portefeuille à des valeurs liées à la défense comme Rheinmetall, Dassault Aviation, Leonardo, Rolls-Royce, Renk, Exosens ou en relation, Deutz, Siemens et bénéficiant de la hausse des carnets de commandes alimentés par des États européens prêts à beaucoup investir. Ces derniers, avec le retrait progressif des États-Unis, cherchent à renforcer leur puissance militaire.

Par ailleurs, le secteur des matières premières devrait profiter des transformations et reconstructions suite aux divers conflits; nous avons ainsi investi dans CRH, Heidelberg Materials, Ciments Vicat, Titan Cement, sans oublier le secteur des énergies avec Galp, Eni, 2G Energy. Tandis que certains secteurs comme la consommation spécialisée, le luxe, les loisirs devraient continuer d'être résiliants.

Uzès WWW Perf **est également investi dans des valeurs d'avenir comme le secteur des puces ASML, ARM Holding, Besi et de l'intelligence artificielle Nvidia, Broadcom, Nemetschek**, qui sont indispensables à la transition numérique et suscitent une attention particulière, et ce malgré les tensions liées aux guerres commerciales et aux droits de douane.

Les marchés escomptent beaucoup de l'arrivée de Monsieur Trump, mais ses résultats seront-ils à la hauteur ?

Malgré de nombreuses incertitudes, la combinaison d'une vision audacieuse et d'une gestion réactive permet au fonds de naviguer efficacement dans un environnement complexe et difficilement prévisible.

Depuis le début de l'année, la performance au 19 mars du fonds Uzès WWW Perf atteint +10,05% (part C).

LA FINANCIÈRE D'UZÈS POURSUIT SON EXPANSION

La Financière d'Uzès poursuit son développement 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.



Thibaud BERGERET
Gérant privé, Annecy-
le-Vieux



Pierre DECOURCELLE
Gérant privé, Lyon



Marc MARCHEGIANI
Chargé de missions



CONSEIL EN PATRIMOINE COMMENT TRANSMETTRE À SES NEVEUX OU NIÈCES À MOINDRES FRAIS ?

Patrick PRUGNAUD, Ingénieur Patrimonial

Le barème des droits de succession est très lourd lorsque, à défaut d'enfant, votre patrimoine doit être transmis à vos neveux ou nièces : l'abattement n'est que de 7967 € et le barème sur le montant restant est de 55%!

Afin de réduire ces droits, il est nécessaire d'anticiper votre succession :

Vous pouvez **utiliser les avantages de l'assurance-vie**. Les primes que vous aurez versées avant 70 ans permettront aux bénéficiaires désignés (quel que soit le lien de parenté) de bénéficier chacun d'un abattement de 152 500€ et de n'être taxés au maximum qu'à 31,25% aux droits de transmission. Si vous versez vos primes après 70 ans, seules ces primes seront taxées aux droits de succession (soit 55% après un abattement de 30 500€) mais pas les gains réalisés grâce à ces primes. Ici, même avec les prélèvements sociaux dus sur ces gains (17,2%), l'avantage est particulièrement avantageux.

Sans enfant, il est encore possible de faire, avant vos 80 ans, **un don exonéré de somme d'argent** à votre neveu ou nièce âgé de plus de 18 ans, dans la limite de 31 865€ (abattement renouvelable tous les 15 ans).

Ensuite, pour un don fait à un neveu ou nièce, il existe un **nouvel abattement de 100 000€ pour l'achat de sa résidence principale neuve** (neveu ou nièce pouvant même recevoir dans ce cadre jusqu'à 200 000€ supplémentaires d'autres donateurs).

Vous pouvez donner en nue-propiété (un compte-titres ordinaire ou un bien immobilier...) supprimant ainsi la plus-value réalisée sur cette nue-propiété.

Et il est encore possible d'**acheter en démembrement de propriété** avec votre neveu/nièce. Ainsi, vous acquérez l'usufruit du bien (en ne percevant pas les fruits ou le droit d'usage) et votre neveu/nièce la nue-propiété. À votre décès, votre proche deviendra plein propriétaire du bien, sans droit à payer. Cependant, pour anéantir la présomption de pleine propriété de l'usufruitier de l'article 751 CGI, il faudra préalablement avoir donné l'argent de manière déclarée à votre neveu/nièce, les fonds lui permettant d'acquérir la nue-propiété. Or, autre avantage de donner plutôt que léguer, payer les droits de donation éventuels pour le compte du donataire n'est pas fiscalement considéré comme un don taxable! Enfin, contrairement à la donation en démembrement de propriété, rien n'oblige, dans le cadre d'un achat, à utiliser le barème de l'article 669 CGI pour l'évaluation de l'usufruit. Celui-ci peut avantageusement être évalué financièrement. C'est une solution peu répandue et pourtant parfaitement justifiée pour transmettre tout en s'offrant des revenus complémentaires ou la jouissance d'un nouveau bien.

Nous nous tenons à votre disposition pour évoquer les solutions qui s'offrent à vous pour anticiper votre transmission.



LYON

9, rue Grenette
69002 Lyon
04 78 42 51 18

SAINT-ETIENNE

4, Place Jean Jaurès
42000 Saint-Etienne
04 77 38 70 04

ANNECY

1 chemin de l'Abbaye
74940 Annecy-le-Vieux
04 50 66 50 50

PARIS

13, rue d'Uzès - 75002 Paris
01 45 08 96 40

CANNES

37, rue d'Antibes - 06400 Cannes
04 97 06 66 40

LILLE

11, rue Jean Roisin - 59800 Lille
03 28 04 05 15

www.finuzes.fr

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.