

> DOSSIER

Faire du neuf avec du vieux, et inversement

Même dans les relations é

présente dans la Rome antique, la fiducie - ce contrat par lequel une personne physique ou morale transfère des biens, des droits ou des sûretés, présents ou futurs, à un fiduciaire qui les détient séparément de ses propres biens, dans un patrimoine d'affectation, et agit dans l'intérêt d'un ou plusieurs bénéficiaires - a vaillamment traversé les âges jusqu'à devenir le *trust*, un dispositif courant dans les pays anglo-saxons.



Longtemps maintenue sous l'éteignoir en France en raison des préventions du fisc à son endroit, la *fiducia* romaine y opère une percée depuis les aménagements législatifs opérés à la fin des années 2000, comme le montre le dossier, « La fiducie à l'âge de raison », de la présente *Lettre du trésorier* (pages 11 et suivantes).

La fiducie-gestion a par exemple permis à Renault d'annoncer le rééquilibrage de ses liens en capital avec Nissan sans avoir à céder des titres sur le marché de façon désordonnée. Quant à la fiducie-sûreté, la « reine des sûretés », propre à rassurer les créanciers (les actifs susceptibles d'être cédés afin de rembourser le bailleur de fonds sont sortis du bilan de l'emprunteur), elle est de plus en plus présente dans le crédit, dans le domaine de l'immobilier notamment, mais avance souvent cachée, son utilisation dans le cadre de procédures amiables ou collectives (La Redoute, Camaïeu...) l'érigeant en épouvantail.

OBSOLESCENCE ACCÉLÉRÉE

L'intelligence artificielle générative, quant à elle, si elle ne peut se prévaloir d'une telle généalogie, se trouve en pleine lumière et semble désormais omniprésente. Elle est partout donc - y compris dans les pages 18 et suivantes -, sauf dans les chiffres de la productivité, avancent

désormais des économistes de premier plan, qui estiment que l'on est encore loin d'une diffusion en masse dans l'économie. Elle est en outre, de l'aveu même de certains de ses promoteurs, limitée, peu propice à des applications industrielles, tandis qu'elle engloutit des investissements colossaux dont la rentabilité commence à être questionnée. Néanmoins, et parce que l'intelligence artificielle ne saurait être assimilée à son dernier avatar (Chat GPT, Claude, Gemini et consorts), il est raisonnable de se préparer à l'acclimater à la finance d'entreprise (« L'IA bientôt omniprésente dans tous les domaines de la trésorerie », pages 20 et 21).

L'Allemagne est de retour. Non seulement sous les traits de la présidente de la Commission européenne, mais aussi comme « l'homme malade » de l'Europe qu'elle était il y a un quart de siècle, avant le train de réformes mis en œuvre par le chancelier Gerhard Schröder, comme le montre Patrick Artus en page 7 (« Les difficultés chroniques de l'Allemagne »). Ce qui constitue une mauvaise nouvelle pour l'Union européenne, dont le pays d'Ursula van der Leyen était la principale locomotive, montre aussi que la fortune économique d'un pays connaît nécessairement des hauts et des bas. En ce moment, c'est l'Espagne qui décroche la timbale, avec une croissance de 2,5 % en 2023 et qui devrait s'élever à 2,8 % cette année. De quoi faire rêver Michel Barnier.

SOMMAIRE

› DOSSIER

P.3 Faire du neuf avec du vieux,
et inversement

› SOMMAIRE **P.5**

› POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 Les difficultés chroniques de l'Allemagne
Par Patrick Artus, Cercle des économistes

› ENTRETIEN

P.8 Severine Martin
JC Decaux



› ACTUALITÉ

P.18 Un gros caillou dans les bottes
de sept lieues de l'intelligence
artificielle

P.21 L'IA bientôt omniprésente dans
tous les domaines de la trésorerie

P.23 Ce qui fait la différence en matière
de rémunération



LA FIDUCIE À L'ÂGE
DE RAISON
DOSSIER P.11

P.24 En bref

› ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.25 Avant les Journées de l'AFTE 2024

Président
Daniel Biarneix
Directeur de la publication
Franz Zurenger
Rédacteur en chef
Arnaud Brunet
arnaud.brunet@afte.com

Comité de rédaction
Raffi Basmadjian
Véronique Blanc
François d'Alverny
Marc Espagnon
Lionel Jouve
Vincent Le Bellac
Hervé Postic

Commission paritaire
N° CPPAP 0624 G 88142
ISSN n° 0757 - 0007
Conception - Impression :
humancom - Beecom
Régie publicitaire :
Mistral Média
Directeur Général :
Luc Lehericy
Tel. : 01 40 02 99 00
luc.lehericy@mistralmedia.fr

afte | Association Française des
Trésoriers d'Entreprise
AFTE
46 rue d'Amsterdam
75009 Paris
Tél. : 01 42 81 53 98
Fax : 01 42 81 58 55
Site Internet : afte.com
E-Mail : afte@afte.com
Abonnement annuel
(11 numéros) : 180 euros HT
(TVA 2,1 %)