

## Lexique

### • Abondement

Contribution financière d'une entreprise en complément aux versements volontaires de ses salariés dans le cadre d'un dispositif d'épargne salariale (versements personnels, reversement de l'intéressement) et au versement de la participation sur le PERCO.

## Les indicateurs

	Indices au 11/09/2007	Nos prévisions à court terme à 1 an ( < 3 mois)	
France (CAC 40)	5386	☹	☹
Euroland (DJ Euro Stoxx)	398	☹	☹
Royaume Uni (FTSE 100)	6134	☹	☹
Etats-Unis (S&P 500)	1452	☹	☹
Japon (Topix)	1525	☹	☹
Fed Funds	5,25	☺	☺
Tnote 10 ans	4,34	☺	☹
Taux Refi	4,00	☹	☺
OAT 10 ans	4,22	☺	☹
Taux BOJ	0,50	☹	☹
JGB 10 ans	1,54	☹	☹

☺☺ positif ☺ positif neutre ☹ neutre  
☹ négatif neutre ☺☺ négatif

## Label d'Excellence pour Ticket Tessorus®

Les plans d'épargne salariale Ticket Tessorus Epargne et Ticket Tessorus Retraite se sont vu décerner le Label d'Excellence des

Dossiers de l'Epargne, la plus haute distinction du guide 2008 de l'épargne salariale.

Ce label récompense Ticket Tessorus® pour la richesse de l'information disponible pour l'entreprise et ses salariés, la qualité de la documentation contractuelle, les conditions d'arbitrages avantageuses, la cohérence et la performance de sa gamme de fonds.



TICKET TESSORUS  
ÉPARGNE + RETRAITE

## Les marchés en perspective

**La tourmente financière et boursière de cet été** trouve son origine dans l'effondrement du marché des prêts hypothécaires à risque américains, risque annoncé et anticipé par les analystes de Groupama Asset Management depuis près de 3 ans. Le phénomène s'est trouvé renforcé par une période estivale peu favorable à la liquidité et, par conséquent, propice à ce type de crise.

**Quel sera l'impact de cette crise sur l'activité économique réelle ?**

**A la fin du 1<sup>er</sup> semestre, le contexte macroéconomique était particulièrement favorable**, notamment aux Etats-Unis : une croissance soutenue, une augmentation des dépenses des ménages et de leurs revenus, des résultats semestriels de bonne qualité pour les entreprises américaines et européennes.

**En conséquence de la crise, un ralentissement de la croissance est attendu** aux Etats-Unis et en Europe. Dès le mois d'août, on observe outre-Atlantique une baisse de la confiance des ménages, une détérioration du marché de l'emploi, et un fort recul des promesses de vente dans l'immobilier.

**La probabilité d'un ralentissement généralisé est confirmée par l'OCDE**, qui révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour la France (1,8 % pour 2007 au lieu de 2,2 %) et les Etats-Unis (1,9 % au lieu de 2,1 %). L'Europe est pénalisée pour ses exportations par la faiblesse du dollar. Quant au baril de pétrole, son prix reste élevé, du fait de la forte consommation des pays asiatiques et des incertitudes sur la production liées à l'annonce de nouveaux ouragans sur l'Atlantique à la fin de l'été. Face à ces risques, **la robustesse des fondamentaux de l'économie mondiale** devrait être un atout : croissance mondiale soutenue, notamment grâce à l'Asie et aux pays émergents ; forte profitabilité des entreprises...

La principale incertitude réside dans le risque d'un « credit crunch », ou dégradation très forte de l'accès au crédit qui, entravant le financement des entreprises, aurait des effets plus négatifs sur la croissance que le ralentissement anticipé à ce jour.

Rédigé le 10 septembre 2007.

Lettre d'information à caractère non contractuel éditée par Groupama Epargne Salariale - 4-6, avenue d'Alsace - 92033 Paris la Défense Cedex - 428 768 352 RCS Nanterre - Tél : 01 44 56 58 35. Directeur de la publication : Benoît Duval - Rédactrice : Annie Dillard - Maquette : Bamara - Impression : TAGG.



## En hausse

### L'épargne entreprise

#### LES SALARIÉS COMPTENT SUR LEUR ENTREPRISE POUR PRÉPARER LEUR RETRAITE !

50 % des salariés interrogés traduisent une préférence pour les dispositifs d'épargne retraite collectifs (versus 36 % pour les dispositifs facultatifs individuels).

L'actionariat salarié, et plus largement l'épargne entreprise, sont cités par les salariés comme des moyens de préparer leur retraite.

74 % des dirigeants abondent dans leur sens : 21 % d'entre eux (contre 8 % en 2004) déclarent d'ailleurs avoir fait des propositions de dispositifs d'épargne retraite à leurs salariés, pour la plupart suivies d'effets.

8 salariés sur 10 reconnaissent toutefois ne pas avoir calculé le montant de leur future retraite et n'avoir fait aucun effort d'épargne spécifique.

*Source : baromètre Tendances Epargne & Retraite Entreprises, mené conjointement par Altedia et BNP Paribas Epargne & Retraite Entreprises.*



## En question

### Pourquoi participer aux conseils de surveillance de vos FCPE ?

Chaque année, le Conseil de Surveillance de chaque FCPE se réunit à l'initiative de la société de gestion. Il comprend des salariés porteurs de parts représentant les porteurs de parts salariés et anciens salariés, et des représentants désignés par les directions des entreprises pour la moitié au plus.

Les représentants des porteurs de parts sont désignés soit par élection, soit par choix du comité d'entreprise intéressé ou des organisations syndicales représentatives.

Etre représentant des porteurs de parts au Conseil de Surveillance vous permet de mieux comprendre les mécanismes de l'épargne salariale, de connaître les choix effectués par les gestionnaires de Fonds, de donner votre avis sur la gestion administrative, de participer aux décisions concernant d'éventuelles modifications du règlement du Fonds, et ainsi de défendre vos intérêts et ceux des autres épargnants.

La participation des salariés aux Conseils de Surveillance est précieuse et leur rôle est important. N'hésitez pas à proposer votre candidature !



## En pratique

### Le déblocage pour acquisition ou agrandissement de la résidence principale

L'acquisition ou agrandissement de la résidence principale est le premier motif de déblocage des fonds investis dans l'épargne salariale. Voici la réponse à quelques questions fréquemment posées à ce sujet.

➤ **Puis-je débloquer pour acheter la résidence principale que j'occuperai à la retraite ?** OUI, à condition que vous approchiez de l'âge de la retraite et que vous nous adressiez une attestation sur l'honneur vous engageant à occuper les lieux en tant que résidence principale dans les trois ans qui suivent la demande de déblocage.

➤ **Puis-je débloquer pour financer l'installation de panneaux solaires (ou travaux d'isolation...)?** NON, les seuls travaux acceptés pour un déblocage sont les travaux d'agrandissement ou de remise en état suite à une catastrophe naturelle. A noter, le déblocage pour travaux d'agrandissement n'est pas autorisé dans le cadre du PERCO.

➤ **Quels sont les justificatifs à fournir ?** Vous trouverez la liste exhaustive des documents à fournir ainsi que le formulaire de demande d'opération sur le site Internet [www.tesorus.com](http://www.tesorus.com), rubrique « Tout savoir sur Tesorus - Mode d'emploi - Déblocage votre épargne ».

➤ **Quels sont les délais à respecter ?** Vous devez nous adresser les documents justificatifs dans un délai de six mois à compter du fait générateur. Pour l'acquisition, la construction ou l'agrandissement, envoyez-nous les justificatifs dès la signature de la promesse de vente ou des devis.

➤ **Quand recevrai-je les fonds ?** Tesorus s'engage à vous adresser les fonds dans un délai de quinze jours à partir de la valeur de part qui suit la réception de votre demande de remboursement (demande d'opération) accompagnée de tous les justificatifs. Rappel : les valeurs de parts sont calculées tous les vendredis à l'ouverture de la bourse.

**Pour télécharger la demande d'opération et consulter la liste des justificatifs :**  
[www.tesorus.com](http://www.tesorus.com), rubrique « Tout savoir sur Tesorus - Mode d'emploi - Déblocage votre épargne ».

**Votre épargne salariale en direct : [www.tesorus.com](http://www.tesorus.com)**

## » Le point de vue du gérant

### Un été de turbulences

La crise des prêts immobiliers à risque aux Etats-Unis a entraîné au cours de l'été des corrections importantes sur toutes les classes d'actifs risqués : non seulement les actifs directement liés à l'immobilier, mais aussi les actions, les devises traditionnellement risquées et les emprunts non gouvernementaux.

Fin août, le CAC 40, qui avait perdu 15 % au creux de la vague, repasse le seuil psychologique des 5600 points. En France, comme en Europe et aux Etats-Unis, les grands groupes cotés affichent des résultats semestriels en hausse par rapport à 2006. Toutefois, les incertitudes sur l'ampleur et les conséquences de la crise entraînent une forte volatilité des marchés, chaque annonce macro-économique ou financière entraînant des réactions disproportionnées.

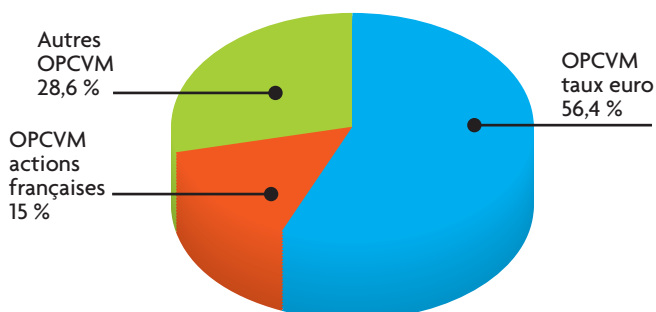
## » Tesorus Modéré FCPE diversifié

### Epargne et retraite

#### Situation et performance

* valeur liquidative au 31/08/07	-----18,28 EUR
* encours en millions d'euros	-----0,48
* performance sur un an	-----2,41 %
* performance sur 3 ans	-----15,33 %

#### Composition de l'actif en %



## » Tesorus Maîtrisé FCPE monétaire euro

### Epargne et retraite

#### Situation et performance

* valeur liquidative au 31/08/07	-----16,39 EUR
* encours en millions d'euros	-----14,10
* performance sur un an	-----3,08 %
* performance sur 3 ans	-----6,91 %

#### Objectif et stratégie d'investissement

L'objectif de gestion est de rechercher une performance régulière de la valeur de la part et consiste à obtenir une performance comparable à celle de l'indicateur de référence, minorée des frais de gestion.

L'indicateur de référence est l'indice EONIA capitalisé. EONIA est le taux de rémunération des dépôts inter-bancaires du jour. C'est l'un des deux taux de référence du marché monétaire de la zone euro.

Tesorus Maîtrisé est recommandé pour les placements à court terme (environ 6 mois), par exemple en cas de projet immobilier.

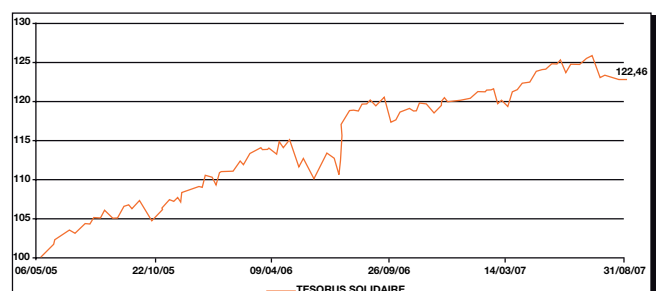
## » Tesorus Solidaire FCPE diversifié

### Epargne et retraite

#### Situation et performance

* valeur liquidative au 31/08/07	-----122,46 EUR
* encours en millions d'euros	-----0,24
* performance sur un an	-----2,02 %
* performance depuis l'origine (mai 2005)	-----22,46 %

#### Performances du 06/05/05 au 31/08/07



### »» Tesorus Tempéré

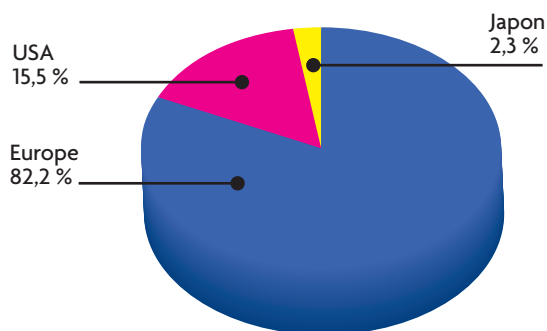
#### FCPE diversifié

**Épargne**

#### Situation et performance

* valeur liquidative au 31/08/07	-19,53 EUR
* encours en millions d'euros	-8,70
* performance sur un an	-6,84 %
* performance sur 3 ans	-26,82 %

#### Répartition géographique



### »» Tesorus Engagé

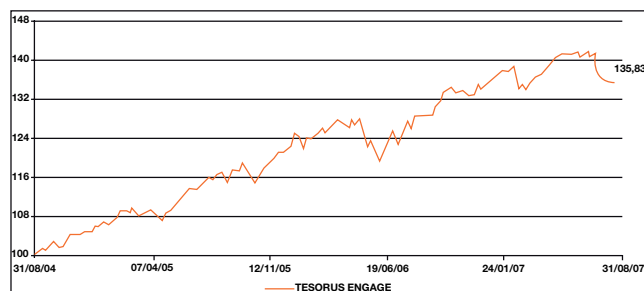
#### FCPE actions internationales

**Épargne**

#### Situation et performance

* valeur liquidative au 31/08/07	-22,86 EUR
* encours en millions d'euros	-0,38
* performance sur un an	-5,35 %
* performance sur 3 ans	-35,83 %

#### Performances du 31/08/04 au 31/08/07



### »» Tesorus Vitalisé

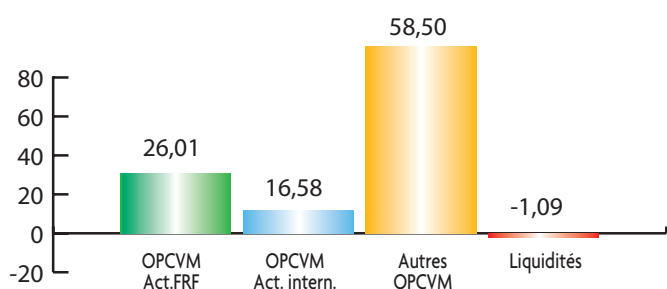
#### FCPE actions internationales

**Épargne**

#### Situation et performance

* valeur liquidative au 31/08/07	-22,50 EUR
* encours en millions d'euros	-1,40
* performance sur un an	-9,33 %
* performance sur 3 ans	-44,14 %

#### Composition de l'actif



### »» Tesorus Retraite 70

#### FCPE diversifié

**Retraite**

#### Situation et performance

* valeur liquidative au 31/08/07	-21,50 EUR
* encours en millions d'euros	-0,37
* performance sur un an	-7,13 %
* performance sur 3 ans	-31,10 %

### »» Tesorus Retraite 100

#### FCPE actions internationales

**Retraite**

#### Situation et performance

* valeur liquidative au 31/08/07	-25,58 EUR
* encours en millions d'euros	-0,27
* performance sur un an	-10,12 %
* performance sur 3 ans	-40,55 %