



En hausse

L'épargne salariale plébiscitée en 2006

Le succès de l'épargne salariale se confirme, tant auprès des entreprises que de leurs salariés.

Au 31 décembre 2006, plus de 10 millions de salariés bénéficient de l'épargne salariale. Les versements volontaires effectués par les salariés progressent de 32 % et le nombre d'entreprises équipées de dispositifs d'épargne salariale augmente de 26 000.

Investie aux deux-tiers en actions, l'épargne salariale est essentiellement dirigée vers l'investissement productif des entreprises. Parmi les supports de placement en progression, on note les fonds socialement responsables, en hausse de 71 % par rapport à l'année précédente, et les fonds solidaires, en croissance de 49 %.

10,5 milliards d'euros ont été retirés en 2006 par les salariés de leurs plans d'épargne salariale, le premier motif étant la cessation du contrat de travail.



En question

Quelle performance pour les fonds solidaires ?

Année florissante pour les marchés financiers, 2006 a été également favorable aux placements solidaires. En effet, alors que 5 à 10 % des actifs sont investis dans des projets solidaires n'ayant pas vocation à avoir une forte rentabilité financière, les 90 à 95 % restants profitent de la bonne tenue de la bourse.

Ainsi, étant investi à 50 % en actions, le fonds Taurus Solidaire affiche pour l'année 2006 une bonne performance : 10,27 %.

Si les placements solidaires permettent de faire fructifier son argent, ils permettent également de **soutenir des projets qui n'auraient pas pu se développer autrement** : financement d'activités d'insertion et de création d'emplois, développement d'activités solidaires innovantes (commerce équitable, agriculture biologique...), logement de familles en difficulté, microcrédits à l'étranger. Une composante sociale de la rentabilité qu'il importe de prendre en compte !



En pratique Comment choisir vos supports de placement ?

Deux facteurs doivent être pris en compte pour guider votre choix :

- **la durée de placement envisagée** : vous pouvez accepter un niveau de risque d'autant plus élevé que l'horizon de placement est éloigné ;
- **le niveau de risque que vous êtes prêt à accepter** : il dépend de votre goût ou aversion au risque et de la part que représente l'épargne salariale dans votre patrimoine. Vous pouvez accepter un niveau de risque d'autant plus élevé que cette part est faible.

Quel que soit votre choix, vous pouvez le modifier à tout moment en effectuant des arbitrages librement et gratuitement entre les différents fonds qui vous sont proposés.

➤ **Vous savez que vous aurez besoin de votre épargne d'ici moins d'un an** pour réaliser un projet (achat immobilier, mariage...).

Notre conseil : laissez votre épargne sur un fonds monétaire (ou de trésorerie).

➤ **Vous souhaitez épargner sur le court ou moyen terme** (1 à 5 ans) en limitant les aléas boursiers.

Notre conseil : choisissez un fonds « Modéré » ou « Tempéré » selon votre profil d'épargnant et votre horizon de placement.

➤ **Vous n'avez pas besoin de votre épargne avant 5 ans** et vous souhaitez profiter des opportunités des marchés.

Notre conseil : choisissez un fonds « Engagé » ou « Vitalisé » pour un potentiel de gain élevé mais dépendant des fluctuations des marchés financiers.

Lexique

• FCPE solidaire

Fonds commun de placement d'entreprise dont 5 à 10 % de l'actif sont investis en titres émis par des entreprises solidaires, c'est-à-dire dont au moins 1/3 des salariés sont des personnes en grande difficulté.

Les indicateurs

	Indices au 15/05/2007	Nos prévisions	
		à court terme (< 3 mois)	à 1 an
France (CAC 40)	6026	☹	☹
Euroland (DJ Euro Stoxx)	428	☹	☹
Royaume Uni (FTSE 100)	6556	☹	☹
Etats-Unis (S&P 500)	1503	☹	☹
Japon (Topix)	1731	☹	☹
Fed Funds	5,25	☺	☺
Tnote 10 ans	4,68	☺	☹
Taux Refi	3,75	☹	☹
OAT 10 ans	4,31	☺	☹
Taux BOJ	0,50	☹	☹
JGB 10 ans	1,69	☹	☹

☺☺ positif ☺ positif neutre ☹ neutre

☹ négatif neutre ☺☺ négatif

N°1 EUROPÉEN À LA RÉGULIÈRE

Le 20 mars 2007, Groupama Asset Management a été classée **1^{er} gestionnaire d'actifs européen** par le groupement Eurofonds pour la régularité de ses performances. Ce prix distingue les sociétés de gestion dont la gamme offre la meilleure qualité globale. Groupama Asset Management est la seule société française classée N°1.

Les marchés en perspective

Le rééquilibrage de la croissance mondiale entre la zone euro et les Etats-Unis et le Japon, amorcée fin 2006, se confirme. A 1,3 % au premier trimestre 2007, la croissance américaine atteint son niveau le plus bas depuis 4 ans. Selon les économistes du Fonds monétaire international, le différentiel de croissance devrait jouer cette année en faveur de l'Europe, pour la première fois depuis 2001.

Malgré le ralentissement marqué de l'économie américaine, certains indicateurs restent positifs : renforcement des commandes de biens durables, exportations nourries par la croissance mondiale, compétitivité favorisée par le faible cours du dollar. Toutefois, le recul de 8,4 % des ventes de logement confirme les craintes d'une crise prolongée du secteur de l'immobilier résidentiel, conséquence de la dégradation du risque hypothécaire. La confiance des ménages continue de se détériorer, ce qui pourrait pénaliser la consommation, principal moteur de l'économie. Quant au prix du pétrole, il se retrouve sous tension après l'annonce d'une baisse de 15 % des stocks américains d'essence de février à avril.

En zone euro, la dynamique reste forte, tirée par l'optimisme régnant en Allemagne. On observe en effet outre-Rhin une hausse continue du moral des chefs d'entreprises et de la confiance des ménages, dopée par l'amélioration du marché de l'emploi. Les prévisions de croissance sont révisées à la hausse. Alors que les gains de pouvoir d'achat en Allemagne devraient alimenter la consommation, en France celle-ci est en stagnation et l'INSEE prévoit une croissance «douce», proche de 2 % en rythme annuel. L'inflation globale en zone euro s'est stabilisée pendant les 4 premiers mois de l'année, tandis que la monnaie européenne, profitant de la vigueur de la croissance européenne et des perspectives de hausse des taux, flirte avec son record historique du 30 décembre 2004 de 1,3666 dollar.

Au Japon, la croissance reste molle et la déflation persiste. Le yen continue sa dérive, qui devrait se poursuivre...

Rédigé le 3 mai 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.

»» Le point de vue du gérant

Records battus !

Malgré un petit « coup de froid » fin février - début mars, très vite résorbé, les marchés actions terminent ces 4 premiers mois de l'année aux sommets : le 25 avril, l'indice Dow Jones franchit la barre jamais atteinte des 13 000 points. Quant au CAC 40, il dépasse allègrement le cap symbolique des 6 000 points.

Cette euphorie s'explique par les excellents résultats affichés par les grands groupes cotés pour le 1er trimestre et le dynamisme des opérations de fusions et acquisitions.

Sur les marchés obligataires, on observe une remontée des taux depuis le début de l'année, brièvement interrompue durant la mini crise de février - mars où les obligations ont joué temporairement le rôle de valeur refuge.

Les uns après les autres, les taux directeurs sont relevés par les banques centrales - un mouvement qui devrait prochainement toucher à sa fin. Grâce au dynamisme de la zone euro, le différentiel de taux entre les Etats-Unis et la zone euro se réduit, demeurant toutefois en faveur des USA.

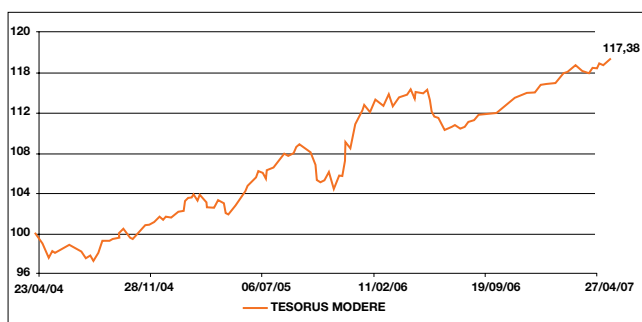
»» Tesorus Modéré FCPE diversifié

Epargne et retraite

Situation et performance

- * valeur liquidative au 27/04/07 ----- 18,73 EUR
- * performance sur un an ----- 3,20 %
- * performance sur 3 ans ----- 17,36 %

Performances du 23/04/04 au 27/04/07



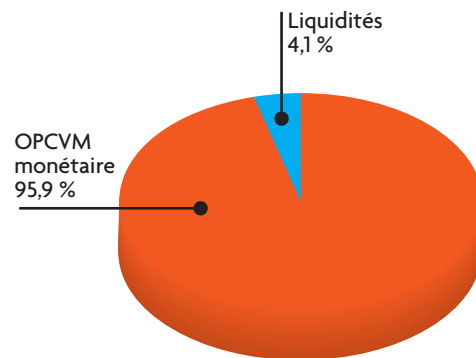
»» Tesorus Maîtrisé FCPE monétaire euro

Epargne et retraite

Situation et performance

- * valeur liquidative au 27/04/07 ----- 16,21 EUR
- * performance sur un an ----- 2,72 %
- * performance sur 3 ans ----- 6,30 %

Composition de l'actif



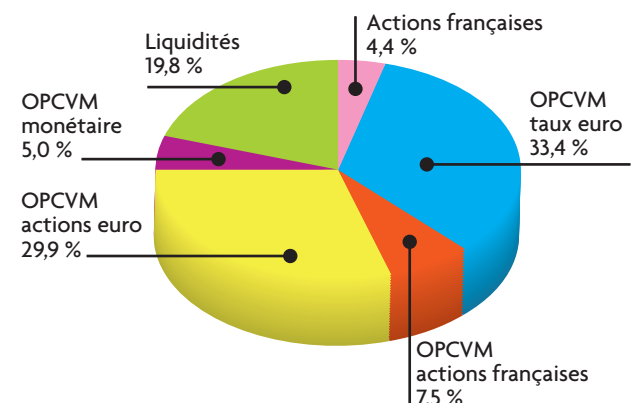
»» Tesorus Solidaire FCPE diversifié

Epargne et retraite

Situation et performance

- * valeur liquidative au 27/04/07 ----- 123,71 EUR
- * performance sur un an ----- 8,45 %
- * performance depuis l'origine (août 2004) ----- 23,71 %

Composition de l'actif



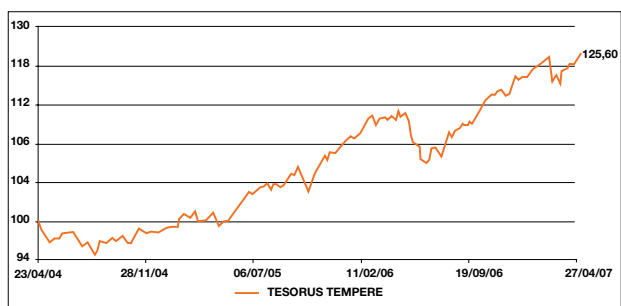
►► Tesorus Tempéré FCPE diversifié

Epargne

Situation et performance

- * valeur liquidative au 27/04/07 ----- 20,08 EUR
- * performance sur un an ----- 8,83%
- * performance sur 3 ans ----- 25,89%

Performances du 23/04/04 au 27/04/07



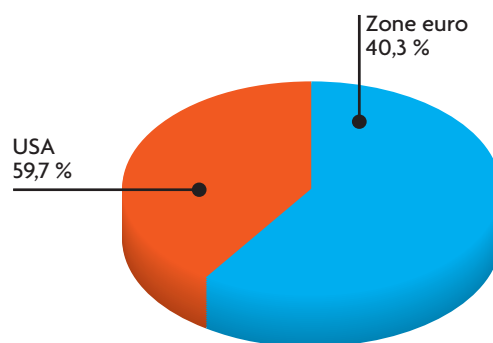
►► Tesorus Engagé FCPE actions internationales

Epargne

Situation et performance

- * valeur liquidative au 27/04/07 ----- 23,44 EUR
- * performance sur un an ----- 9,64%
- * performance sur 3 ans ----- 41,46%

Répartition géographique



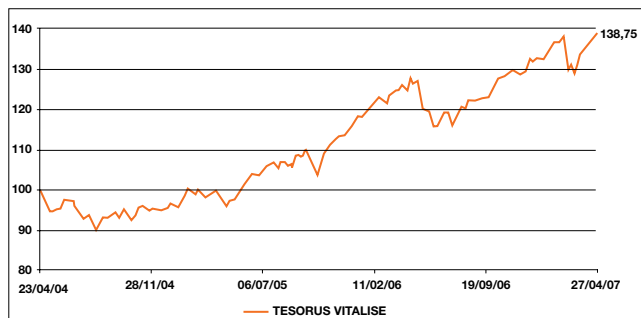
►► Tesorus Vitalisé FCPE actions internationales

Epargne

Situation et performance

- * valeur liquidative au 27/04/07 ----- 23,31 EUR
- * performance sur un an ----- 10,63%
- * performance sur 3 ans ----- 38,75%

Performances du 23/04/04 au 27/04/07



►► Tesorus Retraite 70 FCPE diversifié

Retraite

Situation et performance

- * valeur liquidative au 27/04/07 ----- 22,07 EUR
- * performance sur un an ----- 5,65%
- * performance sur 3 ans ----- 30,82%

►► Tesorus Retraite 100 FCPE actions internationales

Retraite

Situation et performance

- * valeur liquidative au 27/04/07 ----- 26,32 EUR
- * performance sur un an ----- 6,99%
- * performance sur 3 ans ----- 38,97%