

## Lexique

• **Versement volontaire** : montant que le salarié décide d'investir personnellement. Il comprend le versement libre et le reversement de l'intéressement éventuel (alors non imposable). Ces versements peuvent représenter jusqu'à 25% de la rémunération annuelle brute.

## Les indicateurs

	Indices au 12/12/2007	Nos prévisions à court terme à 1 an ( < 3 mois)	
France (CAC 40)	5725	☹	☹
Euroland (DJ Euro Stoxx)	422	☹	☹
Royaume Uni (FTSE 100)	6537	☹	☹
Etats-Unis (S&P 500)	1478	☹	☹
Japon (Topix)	1567	☹	☹
Fed Funds	4,25	☺	☺
Tnote 10 ans	4,02	☺	☹
Taux Refi	4,00	☹	☺
OAT 10 ans	4,35	☺	☹
Taux BOJ	0,50	☹	☹
JGB 10 ans	1,54	☹	☹

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

## Label d'Excellence pour Ticket Tesorus®

Les plans d'épargne salariale Ticket Tesorus® Epargne et Ticket Tesorus® Retraite ont reçu le Label d'Excellence des Dossiers de l'Epargne, la plus haute distinction du guide 2008 de l'épargne salariale.



TICKET TESORUS  
ÉPARGNE + RETRAITE

Ce label récompense Ticket Tesorus® 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.

## Les marchés en perspective

**L'année 2008 a démarré sur fonds de crise financière et de perspectives économiques décevantes.**

La crise des Subprime qui a débuté l'été dernier aux Etats-Unis continue d'impacter fortement le secteur financier, avec des dépréciations massives d'actifs.

Nombre de banques et d'institutions financières ont affiché des résultats 2007 bien médiocres par rapport à l'exercice précédent. Elles ont dû recourir à des augmentations de capital d'urgence pour renforcer leurs fonds propres.

**Malgré les mesures de soutien monétaire et budgétaire, l'économie américaine poursuit son net ralentissement** et voit poindre des perspectives de récession temporaire. Les effets bénéfiques des baisses de taux ne seront pas visibles avant le second semestre. Les performances décevantes des entreprises américaines sur le 1<sup>er</sup> trimestre, ainsi que les avertissements sur les résultats annuels, sont venus raviver les craintes sur l'étendue et l'ampleur de la crise. Un pessimisme renforcé par l'OCDE, qui prévoit une croissance américaine de 1,4 % maximum en 2008.

**En zone Euro, où les niveaux d'activité et de consommation restent solides, les perspectives de croissance sont également orientées à la baisse** : entre 1,7 % et 1,9 % en 2008, après 2,6 % en 2007. La politique de la Banque Centrale Européenne (BCE) se focalise pour l'instant sur des risques inflationnistes de plus en plus réels du fait du maintien d'un prix du baril de pétrole au-dessus de 100 dollars et d'une hausse très significative des matières premières (métaux) et des produits agricoles (céréales, lait...).

**La divergence de politique monétaire entre la FED et la BCE ne favorise pas un rebond du dollar** : la parité euro/dollar s'affiche à 1,55 à fin avril 2008, contre 1,36 fin avril 2007.

**La crise financière est donc bien globale**, mais l'ampleur des mesures de soutien apporte déjà des réponses de nature à favoriser une inversion de tendance.

Ce contexte renforce, et ce n'est pas nouveau, l'importance des notions d'horizon de placement, de diversification et, quand cela est possible, de fractionnement régulier de ses investissements.

Rédigé le 5 mai 2008

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 : 0 892 70 70 44 (0,34 € TTC la minute) - Directeur de la publication : Benoît Duval - Rédactrice : Annie Dillard - Maquette : Bamara - Impression : TAGG.



## En hausse

### L'épargne salariale : un outil efficace dans les grands événements de la vie

11,6 milliards d'euros : c'est le montant de l'épargne salariale utilisée par les salariés en 2007, soit dans le cadre d'un retrait anticipé, soit au terme de leur plan.

**Le premier cas de déblocage anticipé reste la cessation du contrat de travail** (licenciement, démission, changement d'employeur, retraite...), un événement où l'épargne salariale peut jouer un rôle non négligeable dans le maintien des ressources du foyer.

**Le deuxième cas est l'achat immobilier** : en 2007, plus de 212 000 foyers ont pu financer en partie leur apport personnel pour l'achat de leur résidence principale grâce à l'épargne salariale.

Ainsi, par la souplesse de son fonctionnement, l'épargne salariale participe à la croissance grâce à un flux constant d'encours vers la consommation et l'investissement immobilier. L'épargne salariale est bien partie intégrante des solutions d'épargne des ménages, et souvent, pour les ménages les plus modestes, la seule source d'épargne.

Source : AFG (Association française de la gestion financière).



## En question

### A quoi sert l'épargne solidaire ?

L'épargne solidaire a pour objectif de **financer des projets qui n'auraient pas vu le jour dans les circuits bancaires classiques**, par exemple :

- Création d'entreprises par des chômeurs de longue durée, financement d'entreprises d'insertion ;
- Création d'activités économiques (produits ou services) dans des quartiers difficiles ou des zones rurales dévitalisées ;
- Financement de projets pour la production et la commercialisation de produits ayant pour objectif de réduire les pressions exercées sur l'environnement ou les ressources naturelles (produits biologiques, énergies renouvelables, valorisation des déchets) ;
- Microcrédit pour le développement des pays du Sud.

Elle permet aux épargnants de **diriger leurs choix d'investissement en fonction de critères éthiques, de solidarité et de proximité, comme le propose le fonds Tesorus® Solidaire.**

Rappelons que seuls 5 à 10 % de votre épargne investie dans un FCPE solidaire sont directement dédiés à l'économie solidaire. Les 90 à 95 % restants sont investis dans des actifs « classiques ».

Pour accéder au Guide des initiatives soutenues par l'épargne solidaire, connectez-vous sur le site [www.finansol.org](http://www.finansol.org)



## En pratique

### Quels placements privilégiés pour votre épargne ?

Deux critères sont déterminants pour choisir le support de placement qui répond le mieux à vos attentes : **La durée de placement envisagée ainsi que le niveau de risque.**

➔ **Si votre horizon de placement est sur le court terme** (inférieur à un an), il convient de placer votre épargne sur des fonds sans risques peu exposés aux marchés boursiers, comme sur les fonds **Tesorus® Maitrisé**, 100 % monétaire.

➔ **Si votre horizon de placement est sur le moyen terme** (entre 1 et 5 ans) et que vous souhaitez limiter les aléas boursiers : privilégiez des fonds diversifiés comme **Tesorus® Modéré** (composé en majorité d'obligations) et **Tesorus® Tempéré** (composé à 50 % d'obligations et 50 % d'actions). Les obligations présentent moins de risque que les actions puisqu'il s'agit de titres de créances représentatifs d'un emprunt. Ainsi, l'obligation ne dépend pas des aléas boursiers contrairement aux actions.

➔ **Si votre horizon de placement est sur le long terme** (supérieur à 5 ans) et que vous souhaitez profiter des opportunités des marchés : placez votre épargne sur des fonds à dominante actions, comme **Tesorus® Engagé** ou **Tesorus® Vitalisé**. Ces fonds sont soumis aux fluctuations des marchés financiers mais ils offrent généralement de meilleurs rendements sur le long terme.

**Concrètement**, l'épargnant Tesorus peut à tout moment effectuer des arbitrages illimités dans la gamme de fonds Tesorus. Les arbitrages peuvent se faire sur l'Espace Epargnants de [www.tesorus.fr](http://www.tesorus.fr), par courrier, ou fax :

**Tesorus - Service Clients**  
2/2 bis Villa Thoréton - 75737 Paris Cedex 15  
Fax : 01 40 61 63 20

**IMPORTANT : ne pas oublier de joindre à vos courriers le formulaire de demande d'opérations, téléchargeable sur [www.tesorus.fr](http://www.tesorus.fr)**

Retrouvez sur [www.tesorus.fr](http://www.tesorus.fr) les outils pour suivre l'évolution de vos placements (composition, performances, commentaires de gestion...)

## Le point de vue du gérant

### Forte volatilité des marchés

**Au 1<sup>er</sup> trimestre 2008, tous les marchés actions sont en baisse :** - 16,4 % pour le CAC 40, - 16,83 % pour le MSCI Euro. Si le Dow Jones ne perd que 7,55 % dans sa devise, le recul est de 14,7 % en euro. Enfin, le Japon n'échappe pas à la règle et baisse de 14 %, recul limité grâce à l'appréciation du yen face à l'euro.

**Après 6 mois de tourmente boursière et financière, les marchés connaissent en avril un rebond significatif :** ainsi, le CAC flirte avec les 5000 points. Reste à savoir s'il s'agit d'un renversement durable de tendance... En tout état de cause, les marchés financiers prévoient une baisse des bénéfices 2008 par rapport à ceux de 2007.

**Sur le marché obligataire, hésitation et timidité règnent.** Face à la rarefaction du crédit, à la baisse des taux d'intérêt et aux inquiétudes sur l'inflation, les investisseurs se replient vers les emprunts d'état, éternelles valeurs sûres.

Les semaines qui viennent devraient connaître encore une forte volatilité des marchés avec des amplitudes de hausses et de baisses significatives.

Rédigé le 5 mai 2008

## Tesorus Modéré

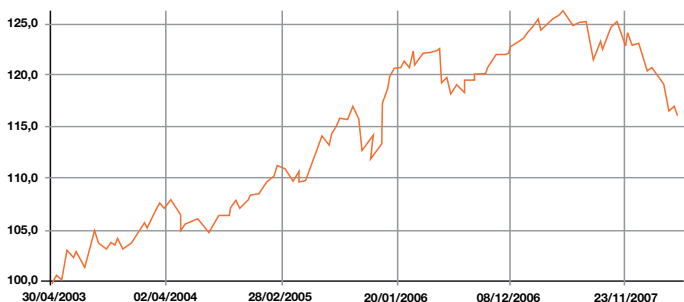
### FCPE obligataire

#### Epargne et retraite

#### Situation et performance

- \* valeur liquidative au 30/04/08 ----- 17,27 EUR
- \* performance sur 1 an ----- - 7,79 %
- \* performance sur 5 ans ----- + 16,22 %

#### Performances du 30/04/03 au 30/04/08



Indicateur risque/performance :

1 2 **3** 4 5 6 7

Durée de placement recommandée :

Court Terme **Moyen Terme** Long Terme

## Tesorus Maîtrisé

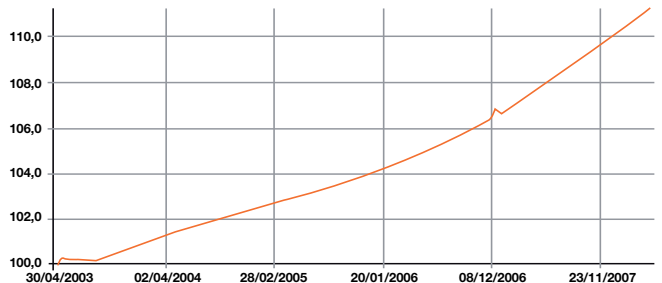
### FCPE monétaire euro

#### Epargne et retraite

#### Situation et performance

- \* valeur liquidative au 30/04/08 ----- 16,76 EUR
- \* performance sur 1 an ----- + 3,39 %
- \* performance sur 5 ans ----- + 11,36 %

#### Performances du 30/04/03 au 30/04/08



Indicateur risque/performance :

1 2 3 4 5 6 7

Durée de placement recommandée :

**Court Terme** Moyen Terme Long Terme

## Tesorus Tempéré

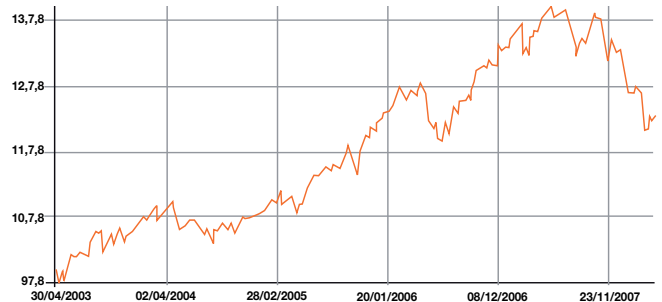
### FCPE diversifié

#### Epargne et retraite

#### Situation et performance

- \* valeur liquidative au 30/04/08 ----- 17,94 EUR
- \* performance sur 1 an ----- - 10,66 %
- \* performance sur 5 ans ----- + 23,47 %

#### Performances du 30/04/03 au 30/04/08



Indicateur risque/performance :

1 2 3 **4** 5 6 7

Durée de placement recommandée :

Court Terme **Moyen Terme** Long Terme

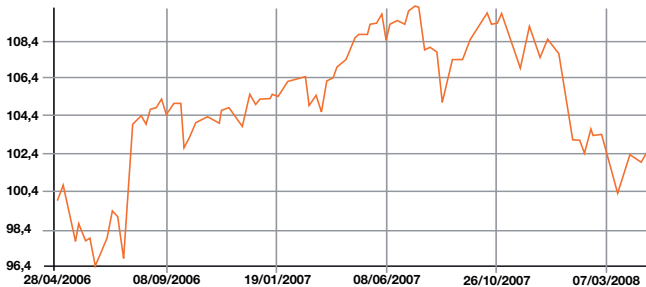
## »» Tesorus Solidaire FCPE diversifié

**Epargne et retraite**

### Situation et performance

- \* valeur liquidative au 30/04/08 ----- 116,78 EUR
- \* performance sur 1 an ----- - 5,60 %
- \* performance depuis l'origine (mai 2005) ----- + 16,78 %

### Performances du 06/05/05 au 30/04/08



Indicateur risque/performance :

1 2 3 **4** 5 6 7

Durée de placement recommandée :

Court Terme **Moyen Terme** Long Terme

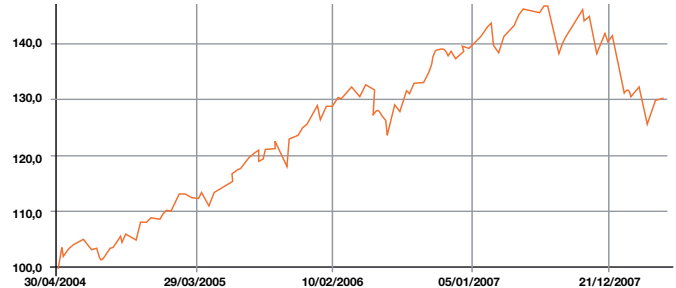
## »» Tesorus Engagé FCPE actions internationales

**Epargne et retraite**

### Situation et performance

- \* valeur liquidative au 30/04/08 ----- 21,26 EUR
- \* performance sur 1 an ----- - 9,30 %
- \* performance sur 4 ans ----- + 30,27 %

### Performances du 30/04/04 au 30/04/08



Indicateur risque/performance :

1 2 3 4 **5** 6 7

Durée de placement recommandée :

Court Terme Moyen Terme **Long Terme**

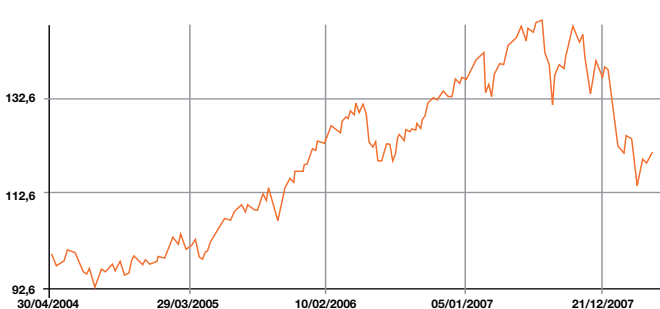
## »» Tesorus Vitalisé FCPE actions internationales

**Epargne et retraite**

### Situation et performance

- \* valeur liquidative au 30/04/08 ----- 19,75 EUR
- \* performance sur 1 an ----- - 15,27 %
- \* performance sur 4 ans ----- + 21,39 %

### Performances du 30/04/04 au 30/04/08



Indicateur risque/performance :

1 2 3 4 5 **6** 7

Durée de placement recommandée :

Court Terme Moyen Terme **Long Terme**

## »» Pour nous contacter

**Téléphone :**

**0 892 707 430**

(0,34 € ttc/mn au 01/01/2008)

**E-mail :**

**service-clients@tesorus.fr**

**Internet :**

**www.tesorus.fr**

**Courrier :**

**Tesorus  
Service Clients  
2/2 bis Villa Thoréton  
75737 Paris Cedex 15**

**Fax :**

**01 40 61 63 20**