

## Exigence

### Fonds profilés

Fonds diversifiés, gérés selon un niveau de risque fixé au préalable. La répartition entre actions et obligations est différente selon le type de profil. L'espérance de performance varie elle aussi selon le profil.

## Les indicateurs

	Indices au 13/11/2008	Nos prévisions à court terme à 1 an ( < 3 mois)	
France (CAC 40)	3234	☹	☺
Euroland (DJ Euro Stoxx)	222	☺	☺
Royaume Uni (FTSE 100)	4182	☹	☺
Etats-Unis (S&P 500)	852	☺	☺☺
Japon (Topix)	875	☹	☺
Fed Funds	1,00	☺	☹
TNote 10 ans	3,73	☹	☹
Taux Refi	3,25	☺☺	☹
OAT 10 ans	4,04	☺	☹
Taux BOJ	0,30	☹	☹
JGB 10 ans	1,50	☹	☹

☺☺ positif ☺ positif neutre ☹ neutre

☹ négatif neutre ☺☺ négatif

### Supplément d'Intéressement et de Participation : pensez à appeler votre centre d'expertise Tesorus !

Lors d'un résultat d'exercice exceptionnellement élevé, vous pouvez choisir de compléter l'Intéressement et/ou la Participation reçus par vos salariés jusqu'à concurrence du plafond légal de l'accord sous-jacent. La répartition de ce supplément est la même que celle de l'accord sous-jacent, sauf accord spécifique. Le traitement fiscal est, qui plus est, le même que celui de l'Intéressement et de la Participation.

### Quelles raisons pouvez-vous mettre en avant pour proposer un supplément d'Intéressement et/ou de Participation ?

1. Profiter de résultats exceptionnellement élevés.
2. Compenser un fait sans rapport avec l'engagement des salariés qui aurait un impact négatif sur la Participation et/ou l'Intéressement.
3. Compenser des effets imprévus de l'accord.
4. Lutter contre l'inégalité des salariés devant l'abondement.

Contactez Clotilde Norlöff au 01 40 61 63 38.

## Les marchés en perspective

### Situation macroéconomique :

Les dernières informations économiques et financières font état d'un net resserrement des conditions de crédit aux entreprises et aux ménages, ainsi que d'une chute soudaine de la confiance dans l'industrie mondiale. La conjoncture sera affectée par la crise financière, et ce dans toutes les zones. Nous attendons une croissance mondiale autour de 2% en 2009, avec une baisse de l'activité de -0,5%, de part et d'autre de l'Atlantique. L'inflation va se réduire nettement, pouvant même donner lieu à la résurgence de craintes déflationnistes.

### Politiques monétaires :

D'ici début 2009, les politiques monétaires vont tenir compte de la dégradation de la conjoncture et de la baisse de l'inflation. Au-delà des mesures de soutien non conventionnelles (liquidités, prêts sans collatéral, prise en pension de papiers commerciaux), elles devraient reprendre un cycle de baisse des taux, qui a déjà commencé dans quelques pays périphériques.

### Crise financière :

Après la contagion de la crise financière aux institutions européennes, ce sont maintenant certaines économies périphériques (Islande, Corée) qui font face à un risque de liquidité. Les réponses des autorités sont à la hauteur de la crise mais n'ont pas encore permis de restaurer la confiance sur le marché interbancaire. La généralisation de la garantie des dépôts et l'abandon partiel de la valorisation aux prix de marché dans les bilans bancaires devraient aider. Mais il est trop tôt pour dire si ces mesures suffiront à restaurer le financement à très court terme des banques.

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 - Rédaction : Annie Dillard et AS-GES - Maquette : Bamara

## ►► Le point de vue du gérant

### Marchés financiers :

La forte baisse enregistrée sur l'ensemble des places mondiales le 6 octobre reflète une baisse de confiance généralisée et une fuite vers la qualité qui a touché même les marchés des changes, avec une hausse du yen et du dollar contre toutes les monnaies, périphériques ou non. La forte baisse des taux d'intérêt longs montre que pour l'heure, les marchés font crédit aux Etats et ne s'inquiètent pas des conséquences du soutien des secteurs financiers sur la soutenabilité des finances publiques. La baisse des coûts des matières premières et des taux d'intérêt, ainsi que la hausse du dollar, sont également des facteurs de soutien. Même si les anticipations de résultats nous semblent encore trop optimistes pour 2009, la valorisation des marchés tient selon nous déjà compte de la baisse inéluctable des perspectives bénéficiaires. Enfin, le marché commence à discriminer les valeurs, y compris au sein du secteur financier, bénéficiant aux groupes qui sortiront vainqueurs de la crise. Au total, nous rachetons des actions afin de compenser dans les expositions la baisse récente du marché. Si les tensions persistantes sur le marché monétaire s'estompent, cette position de neutralité pourra laisser la place à une surexposition plus nette.

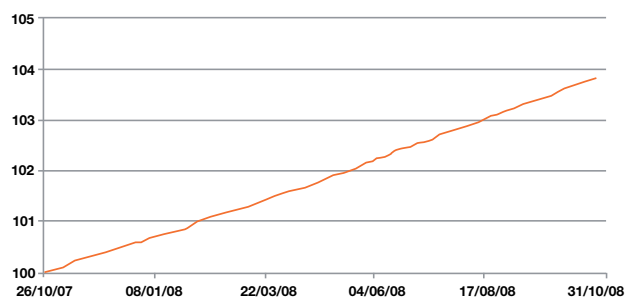
## ►► Tesorus Maîtrisé FCPE monétaire euro

### Epargne et retraite

#### Situation et performance

- \* valeur liquidative au 31/10/08 ----- 17,10 EUR
- \* performance sur 1 an ----- + 3,83 %
- \* performance sur 5 ans ----- + 13,02 %

#### Performances du 26/10/07 au 31/10/08



#### Indicateur risque/performance :

1 2 3 4 5 6 7

#### Durée de placement recommandée :

Court Terme Moyen Terme Long Terme

## ►► Tesorus Modéré FCPE obligataire

### Epargne et retraite

#### Situation et performance

- \* valeur liquidative au 31/10/08 ----- 16,91 EUR
- \* performance sur 1 an ----- - 9,09 %
- \* performance sur 5 ans ----- + 9,52 %

#### Performances du 31/10/05 au 31/10/08



#### 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 31/10/08 ----- 15,07 EUR
- \* performance sur 1 an ----- - 24,91 %
- \* performance sur 5 ans ----- - 1,50 %

#### Performances du 31/10/05 au 31/10/08



#### Indicateur risque/performance :

1 2 3 4 5 6 7

#### Durée de placement recommandée :

Court Terme **Moyen Terme** Long Terme

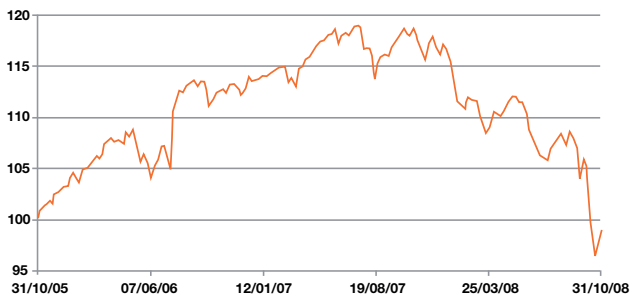
## »» Tesorus Solidaire FCPE diversifié

**Epargne et retraite**

### Situation et performance

\* valeur liquidative au 31/10/08 ----- 104,64 EUR  
 \* performance sur 1 an ----- - 16,11 %  
 \* performance sur 3 ans ----- - 0,90 %

### Performances du 31/10/05 au 31/10/08



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 31/10/08 ----- 17,72 EUR  
 \* performance sur 1 an ----- - 24,53 %  
 \* performance sur 5 ans ----- + 15,44 %

### Performances du 31/10/05 au 31/10/08



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 31/10/08 ----- 14,00 EUR  
 \* performance sur 1 an ----- - 40,53 %  
 \* performance sur 5 ans ----- - 10,77 %

### Performances du 31/10/05 au 31/10/08



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**



## En hausse

### Un fonds solidaire dans les PEE : Tesorus a anticipé

La loi de modernisation de l'économie, adoptée le 4 août 2008, prévoit d'étendre aux Plans d'Epargne Entreprises (PEE) et Interentreprises (PEI) l'obligation de proposer aux salariés un FCPE solidaire.

Cette obligation existe déjà pour les Plans d'Epargne Retraite Collectifs (PERCO).

Pour les plans qui ne proposent pas de Fonds solidaire, une adaptation du dispositif devra être envisagée au cours de l'année 2009 pour mise en conformité avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

**Chez Tesorus, la gamme de fonds proposée aux clients intègre depuis l'origine des fonds à placement éthique:**

- **Tesorus Solidaire** qui est un fonds diversifié composé à titre indicatif de 50% d'actions et de 50% d'obligations et comprenant une partie d'investissements solidaires, pour soutenir sur le moyen terme des entités à caractère social. Exemple : «J'investis à moyen terme et je contribue à la réinsertion de personnes en situation précaire.»

- **Tesorus Engagé** qui est un fonds diversifié composé à titre indicatif de 60% d'actions et de 40% d'obligations, pour un investissement socialement responsable à long terme. Les valeurs qui le composent sont sélectionnées selon leur potentiel de gain et avec un filtre «socialement responsable». Exemple : «J'ai un objectif de placement à long terme et je respecte les conditions nécessaires à un développement durable.»



## En question

### ISR, solidaire, quelle différence ?



L'ISR (**Investissement Socialement Responsable**) est un mode de gestion d'actifs qui prend en compte les problématiques environnementales, sociales et de gouvernance dans la sélection des titres en portefeuille. Concrètement, le gestionnaire combine l'analyse financière classique avec un rating extra-financier, provenant de spécialistes ISR.

La **gestion solidaire**, quant à elle, est définie par la loi. Les FCPE solidaires doivent investir 5 à 10% de leur actif dans des titres émis par des entreprises solidaires agréées au sens du Code du Travail. Ils permettent ainsi de financer des projets qui n'entrent pas dans les circuits financiers classiques.



## En pratique

### Epargne salariale et prime sur salaire : quelle complémentarité ?

#### ➤ Optimisez l'épargne salariale dans votre entreprise

Choisir l'épargne salariale pour son entreprise a pour conséquence directe de vous permettre de fidéliser mais également de motiver vos employés. En effet, grâce à l'épargne salariale, vous pouvez verser jusqu'à 7986€\* /an à chacun de vos salariés en profitant d'une défiscalisation avantageuse. En faisant le choix Tesorus, vous coupez donc l'une des meilleures enveloppes d'exonération fiscale à un succès social garanti avec un minimum de charges administratives et une tarification simple et claire.

Quant à vos salariés, ils pourront profiter en toute liberté des avantages fiscaux de l'épargne salariale et d'une gestion financière performante adaptée à leurs projets de vie.

Par ailleurs, depuis 2001 et le vote de la loi Fabius, les chefs d'entreprises peuvent eux aussi bénéficier des avantages de l'épargne salariale au même titre que leurs employés.

Si l'épargne salariale est la solution la plus efficace (92% du budget de l'entreprise revient au salarié) il est aussi possible de verser à la fois une prime sur salaire et de l'épargne salariale pour une complémentarité optimum.

\* Hors prélèvements sociaux obligatoires.

#### Comparatif entre une prime sur salaire et Tesorus

	Prime sur salaire	Tesorus	Prime + Tesorus
<b>Budget de l'entreprise</b>	<b>150 €</b>	<b>150 €</b>	<b>150 €</b>
Charges patronales (hypothèse 50 % sur le brut perçu par le salarié)	50	0	33
<b>Rémunération brute du salarié</b>	<b>100 €</b>	<b>150 €</b>	<b>67 €</b>
Cotisations salariales (hypothèse 14 %)	14	0	9
CSG / CRDS (8 % sur 97 % de la rémunération brute)	8	12	5
<b>Rémunération nette</b>	<b>78 €</b>	<b>138 €</b>	<b>52 €</b>
Impôt sur le Revenu (Base IR à 14 %)	11	0	7
<b>Solde net</b>	<b>67 €</b>	<b>138 €</b>	<b>91 €</b>
Soit en % du budget de l'entreprise	45%	92%	61%

Ainsi, si vous préférez utiliser le dispositif d'épargne salariale uniquement et que votre budget est de 150€, votre employé perçoit réellement 138€, soit une efficacité de 92%. Si vous choisissez de verser les 150€ sous forme de prime, votre salarié percevra réellement 67€ soit une efficacité de 45%. En revanche, si vous préférez verser 100€ de prime et que vous abondez de 50€ sur l'épargne salariale du même montant, votre salarié touchera alors 91€, soit une efficacité de 61%.