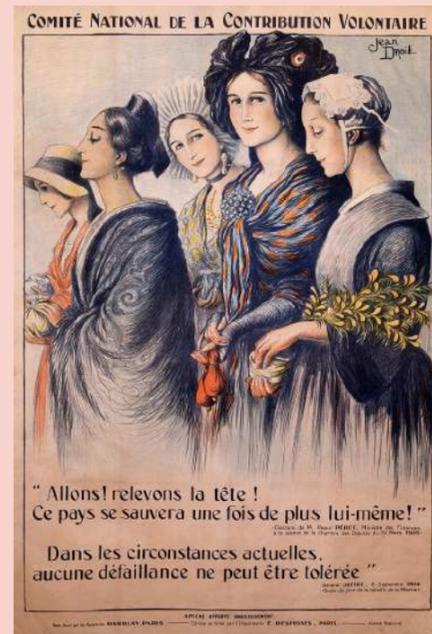


LES LEÇONS DE L'HISTOIRE

L'étude approfondie de la collection de près de 1000 affiches dédiées à l'épargne que la Maison de l'Épargne a patiemment réunies, nous révèle des leçons que nous n'avons pas envie d'écouter.

Les Cahiers de la Maison de l'Épargne retracent tous les trimestres, un phénomène qui a fait perdre beaucoup d'argent aux épargnants français. Or, malgré les mises en garde, en annonçant que cela pourrait se reproduire, l'usage de l'épargne n'a pas toujours pris en compte les récits du passé. Nous avons pourtant annoncé depuis longtemps 2 risques majeurs :

1. La faillite du système Law qui se reproduit à ce jour avec les produits du système de cryptomonnaies qui sont basés sur la spéculation
2. La numérisation excessive de toutes les fonctions financières et sociales qui se généralisent dangereusement avec un sentiment de perte de repères et de contrôle de leur vie.



Jean Drouot (1926) « Allons ! relevons la tête ! Ce pays se sauvera une fois de plus lui-même ! »

Dans un contexte économique et politique particulièrement troublé, la prudence est recommandée. Beaucoup vous disent que l'inflation n'est pas grave quand on se rappelle que l'inflation à 2 chiffres des années 80 a enrichi les emprunteurs à taux fixe et a valorisé les biens immobiliers, ou que le chômage n'est pas très important en France. La prudence s'impose malgré tout et on le voit bien dans le renforcement de la collecte du livret A. Gardez le moral pour traverser les perturbations annoncées mais gardons en tête les leçons de l'histoire économique que l'on ne doit pas oublier.

Prudence et moral sont les 2 facteurs à recommander aujourd'hui. Très bonne année 2023 à toutes et à tous.

Gérard AUFFRAY
Président Fondateur

1892 : SCANDALE FINANCIER DE PANAMA

En 1878, la France se voit confier la construction du canal de Panama. Ferdinand de Lesseps, grand initiateur du canal de Suez en 1869, récupère le projet afin de relier l'Atlantique au Pacifique. Pour mener à bien son financement, il fonde en 1880. La Compagnie universelle du canal interocéanique de Panama. Les travaux débuteront l'année suivante.

La construction est prévue pour durer douze ans à un coût très élevé dû à l'absence d'écluses. L'isthme américain est traversé par une cordillère montagneuse relativement élevée et les premiers travaux se soldent par d'immenses difficultés.

Suite aux rapports très pessimistes quant à la réussite des travaux, Ferdinand fait appel à l'ingénieur Gustave Eiffel à la fin de 1887, célèbre en raison de sa tour qui sera inaugurée lors de l'Exposition universelle de 1889. Eiffel remet à plat le projet en prévoyant notamment des écluses. Lesseps lance des souscriptions auprès du public français pour financer le projet.

Pour attirer le plus de souscripteurs, Lesseps crée un système de corruption. Les premiers fonds seront utilisés pour acheter la presse afin de cacher la réalité, au point que certains journalistes très critiques au départ finissent par s'y rallier et même faire partie du conseil d'administration de la Compagnie. Ferdinand de Lesseps corrompt une centaine de ministres et de parlementaires.

La chute de la Compagnie arrivera l'année suivante puisque la compagnie ne parvient pas à réunir les fonds. Elle cesse ses paiements et abandonne les travaux avant d'être dissoute et mise en liquidation en février 1889. Cette crise pousse l'ensemble des actionnaires ruinés à porter plainte pour fraude et abus de confiance contre Ferdinand de Lesseps et les autres administrateurs de la compagnie dont Eiffel. Le tribunal de la Seine prononce sa mise en liquidation judiciaire le 4 février 1889. Elle va entraîner la ruine de 85 000 souscripteurs.

Parmi tous les impliqués dans cette affaire, le ministre des Travaux publics, Baïhaut, est condamné à 5 ans de prison. Parmi les autres inculpés, Ferdinand de Lesseps et Gustave Eiffel échappent de justesse à la prison grâce à un « vice de forme dans la procédure judiciaire ».

Finalement, ayant racheté la concession à la France, les États-Unis achèvent le Canal de Panama en 1914, le 3 août, le jour même de la déclaration de guerre de l'Allemagne à la France. Ils garderont les bénéfices de la concession jusqu'au 31 décembre 1999.



Action provisoire de la Compagnie Universelle du canal interocéanique de Panama (1888). Auteur, Ferdinand de Lesseps

FTX : LA CHUTE D'UNE DES PLUS GRANDES PLATEFORMES D'ÉCHANGES DE CRYPTOMONNAIES

Le 11 novembre dernier, la plateforme d'échange FTX s'est déclarée en faillite. L'ampleur de cette nouvelle bulle financière est comparée à celle de Lehman Brothers. Sam Bankman-Fried, fondateur et PDG de FTX, qui avait une fortune de 16 milliards sur ces fonds, au bout de 4 jours, n'avait plus rien. Jamais une grande fortune s'est volatilisée aussi vite.

A 25 ans, il fonde Alameda Research qui fait du trading sur les cryptomonnaies. En exploitant les écarts de prix entre l'Asie et Amérique, la firme gagne 20 millions en 3 semaines. En 2021, il crée la plateforme d'échanges FTX. Il répète qu'il donnera l'essentiel de sa fortune à des œuvres caritatives et à des entreprises en difficulté. Il était aussi un des plus grands donateurs du parti démocrate.

Alameda Research utilisera des milliards de dollars qui ont été déposés par des particuliers sur la plateforme FTX, sans qu'ils n'en soient informés. Bankman-Fried aurait ensuite fait des paris financiers très risqués et la garantie de ces « emprunts » était des FFT, la cryptomonnaie émise par FTX et dont la valeur était censée être régulée par : Alameda.

La bulle commence à éclater. Le retrait d'un concurrent qui avait envisagé de racheter l'entreprise entraîne la chute finale, en provoquant des retraits massives et précipitant ainsi la crise de liquidité. FTX entraîne dans sa chute 130 entreprises du secteur et pourrait faire un million de victimes. Le montant estimé de cet effondrement est autour de 240 milliards de dollars. Bankman-Fried sera finalement arrêté au Bahamas le 12 décembre à la demande des autorités américaines.

Cette bulle n'est sans doute pas la dernière à éclater. Les plateformes d'échanges se sont développées trop vite et sans beaucoup de contrôle. Pas de fonds propres ni de systèmes de contrôle du bilan pour assurer une solidité. La SEC, le gendarme de la bourse américaine, aurait voulu être l'agence qui supervise les cryptomonnaies mais Sam Bankman-Fried et ses homologues ont dépensé des millions en lobbying à Washington pour s'assurer une régulation plus légère.

En France, l'AMF publie des informations sur les précautions à prendre avant d'investir dans les cryptoactifs. De nouvelles règles doivent s'appliquer début 2024 pour mieux protéger les épargnants et donner un cadre légal aux actifs numériques. C'est vrai que l'innovation précède la régulation mais il existe une réelle nécessité de légiférer pour rétablir la confiance et d'éviter les profits des uns sur la crédulité des autres.

Livret	Taux	Plafond
Livret A, Livret Bleu	2%*	22950€
Livret d'Épargne Populaire	4.6%*	7700€
Livret Jeune	2%	1600€
Plan d'Épargne Logement**	2%***	61200€
Livret de Développement Durable****	2%*	12000€
Compte Épargne Logement*****	1,25%*	15300€

RENDEMENT DES LIVRETS

* Depuis le 1er août 2022
 ** Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu jusqu'à la veille de 12ème anniversaire.
 *** A partir du 01 / 01 / 2023
 **** Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu et des prélèvements sociaux. Le taux est aligné à celui du livret A.
 ***** Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu, mais sont soumis aux prélèvements sociaux.

Performance Annuelle Moyenne (FFA)	Fond en Euros (€)	Unité de Compte (UC)
2018	1,80%	- 8,10%
2019	1,46%	+13,90%
2020	1,30%	+0,30%
2021	1,10%	+3,00%
2022	1,6-2%	

RENDEMENT DES ASSURANCES VIE

RENDEMENT DES SCPI	2018	2019	2020	2021	2022
	+4,35%	↑ +4,40%	↓ +4,18%	↑ +4,43%	↓ +4,26%



PERFORMANCE DES VALEURS MOBILIÈRES COTÉES EN BOURSE

CROISSANCE PIB FRANCE (INSEE / BANQUE DE FRANCE / OCDE)	2018	2019	2020	2021	2022
	+1,70%	↓ +1,30%	↓ -8,20%	↑ +7,00%	↓ +2,5%



DÉCOUVREZ PARMIS LES MOTIVATIONS LES PLUS FRÉQUENTES, CELLES QUI VOUS CONCERNENT EN PRIORITÉ POUR QUE LE SÉLECTEUR D'ÉPARGNE DÉTECTE LE PRODUIT QUI RÉPOND À VOS SOUHAITS:



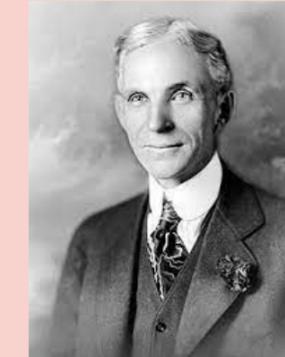
COCHEZ 3 CHOIX :

- 1. **AVANTAGES FISCAUX**: abattement, plan d'épargne, crédit d'impôt, droits de succession exonérés.
- 2. **RENTABILITÉ CONSTANTE ÉLEVÉE** (généralement supérieure à 4%)
- 3. **GESTION FACILE**
- 4. **PROTECTION** du placement contre l'érosion monétaire
- 5. **SECURITÉ**, notoriété publique
- 6. Possibilité de **PLUS-VALUE** sur le capital
- 7. Encaissement des **REVENUS TRIMESTRIEL** ou **MENSUEL**
- 8. Possibilité d'accumuler des **PETITES SOMMES** (inférieures à 1000)
- 9. **LIQUIDITÉ** rapide (inférieure à 1 mois)

« NE PLACEZ PAS VOTRE ARGENT,
SANS COMPRENDRE AVANT,
POUR NE PAS ÊTRE DÉÇU APRÈS... »



La consultation est gratuite sur le site selecteurdepargne.fr



« IL EST APPRÉCIABLE QUE LE PEUPLE DE CETTE NATION NE COMPRENNE RIEN AU SYSTÈME BANCAIRE ET MONÉTAIRE. CAR SI TEL ÉTAIT LE CAS, JE PENSE QUE NOUS SERIONS CONFRONTÉS À UNE RÉVOLUTION AVANT DEMAIN MATIN ».

Henry FORD (industriel, inventeur)

L'ARGENT A BESOIN DE PLUSIEURS MOTS POUR SE FAIRE COMPRENDRE...

À l'école, il se fait appeler « frais »

En banque : prêt
Au tribunal : amende
Au restaurant : addition
Dans l'immobilier : loyer
Chez le fonctionnaire : appointements
Chez le retraité : pension
Chez le député : émoluments
Chez le créancier : dette
Chez les prostituées : la passe
Chez le voleur : butin

À l'église : denier, aumône, obole, bienfait

En bourse : devises
Aux impôts : taxes
Dans le mariage : dot
Chez l'ouvrier : salaire
Chez le chômeur : allocation
Chez l'avocat : honoraire
Chez le kidnappeur : rançon
Chez une victime : indemnisation
Dans le testament : l'héritage
En politique : POT-DE-VIN



...ET AUSSI DANS L'ARGOT

Liquide, cash, blé, avoine, biff, maille, caillasse, brique, thune, oseille, fraîche, lové, kichta, yeuma, némo, zeillo, neuthu, iassca, artiche, moula, rond, patates, radis, genar, gengen, dollz, beurre, grisbi, pépètes, picaille, mitraille, brique, ferraille, fric, pognon, flouze, pèze, etc, etc, etc

LES CAHIERS de la MAISON de L'ÉPARGNE

JANVIER / MARS 2023



LES LEÇONS DE L'HISTOIRE

L'étude approfondie de la collection de près de 1000 affiches dédiées à l'épargne que la Maison de l'Épargne a patiemment réunies, nous révèle des leçons que nous n'avons pas envie d'écouter.

Les Cahiers de la Maison de l'Épargne retracent tous les trimestres, un phénomène qui a fait perdre beaucoup d'argent aux épargnants français. Or, malgré les mises en garde, en annonçant que cela pourrait se reproduire, l'usage de l'épargne n'a pas toujours pris en compte les récits du passé.

Nous avons pourtant annoncé depuis longtemps 2 risques majeurs :

1. La faillite du système Law qui se reproduit à ce jour avec les produits du système de cryptomonnaies qui sont basés sur la spéculation
2. La numérisation excessive de toutes les fonctions financières et sociales qui se généralisent dangereusement avec un sentiment de perte de repères et de contrôle de leur vie.



Jean Drout (1926) « Allons ! relevons la tête ! Ce pays se sauvera une fois de plus lui-même ! »

Dans un contexte économique et politique particulièrement troublé, la prudence est recommandée. Beaucoup vous disent que l'inflation n'est pas grave quand on se rappelle que l'inflation à 2 chiffres des années 80 a enrichi les emprunteurs à taux fixe et a valorisé les biens immobiliers, ou que le chômage n'est pas très important en France.

La prudence s'impose malgré tout et on le voit bien dans le renforcement de la collecte du livret A. Gardez le moral pour traverser les perturbations annoncées mais gardons en tête les leçons de l'histoire économique que l'on ne doit pas oublier.

Prudence et moral sont les 2 facteurs à recommander aujourd'hui. Très bonne année 2023 à toutes et à tous.

Gérard AUFFRAY
Président Fondateur

AUX LARMES, ÉPARGNANTS

1892 : SCANDALE FINANCIER DE PANAMA

En 1878, la France se voit confier la construction du canal de Panama. Ferdinand de Lesseps, grand initiateur du canal de Suez en 1869, récupère le projet afin de relier l'Atlantique au Pacifique. Pour mener à bien son financement, il fonde en 1880. La Compagnie universelle du canal interocéanique de Panama. Les travaux débiteront l'année suivante.

La construction est prévue pour durer douze ans à un coût très élevé dû à l'absence d'écluses. L'isthme américain est traversé par une cordillère montagneuse relativement élevée et les premiers travaux se soldent par d'immenses difficultés.

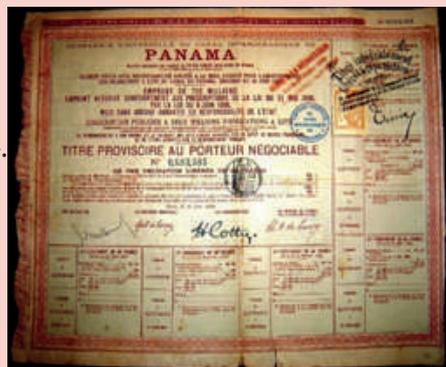
Suite aux rapports très pessimistes quant à la réussite des travaux, Ferdinand fait appel à l'ingénieur Gustave Eiffel à la fin de 1887, célèbre en raison de sa tour qui sera inaugurée lors de l'Exposition universelle de 1889. Eiffel remet à plat le projet en prévoyant notamment des écluses. Lesseps lance des souscriptions auprès du public français pour financer le projet.

Pour attirer le plus de souscripteurs, Lesseps crée un système de corruption. Les premiers fonds seront utilisés pour acheter la presse afin de cacher la réalité, au point que certains journalistes très critiques au départ finissent par s'y rallier et même faire partie du conseil d'administration de la Compagnie. Ferdinand de Lesseps corrompt une centaine de ministres et de parlementaires.

La chute de la Compagnie arrivera l'année suivante puisque la compagnie ne parvient pas à réunir les fonds. Elle cesse ses paiements et abandonne les travaux avant d'être dissoute et mise en liquidation en février 1889. Cette crise pousse l'ensemble des actionnaires ruinés à porter plainte pour fraude et abus de confiance contre Ferdinand de Lesseps et les autres administrateurs de la compagnie dont Eiffel. Le tribunal de la Seine prononce sa mise en liquidation judiciaire le 4 février 1889. Elle va entraîner la ruine de 85 000 souscripteurs.

Parmi tous les impliqués dans cette affaire, le ministre des Travaux publics, Baihaut, est condamné à 5 ans de prison. Parmi les autres inculpés, Ferdinand de Lesseps et Gustave Eiffel échappent de justesse à la prison grâce à un « vice de forme dans la procédure judiciaire ».

Finalement, ayant racheté la concession à la France, les États-Unis achèvent le Canal de Panama en 1914, le 3 août, le jour même de la déclaration de guerre de l'Allemagne à la France. Ils garderont les bénéfices de la concession jusqu'au 31 décembre 1999.



Action provisoire de la Compagnie Universelle du canal interocéanique de Panama (1888). Auteur, Ferdinand de Lesseps

...ET DANS L'ACTUALITÉ, LES PROBLÈMES SONT AUSSI RÉCURRENTS

FTX : LA CHUTE D'UNE DES PLUS GRANDES PLATEFORMES D'ÉCHANGES DE CRYPTOMONNAIES

Le 11 novembre dernier, la plateforme d'échange FTX s'est déclarée en faillite. L'ampleur de cette nouvelle bulle financière est comparée à celle de Lehman Brothers. Sam Bankman-Fried, fondateur et PDG de FTX, qui avait une fortune de 16 milliards sur ces fonds, au bout de 4 jours, n'avait plus rien. Jamais une grande fortune s'est volatilisée aussi vite.

A 25 ans, il fonde Alameda Research qui fait du trading sur les cryptomonnaies. En exploitant les écarts de prix entre l'Asie et Amérique, la firme gagne 20 millions en 3 semaines. En 2021, il crée la plateforme d'échanges FTX. Il répète qu'il donnera l'essentiel de sa fortune à des œuvres caritatives et à des entreprises en difficulté. Il était aussi un des plus grands donateurs du parti démocrate.

Alameda Research utilisera des milliards de dollars qui ont été déposés par des particuliers sur la plateforme FTX, sans qu'ils n'en soient informés. Bankman-Fried aurait ensuite fait des paris financiers très risqués et la garantie de ces « emprunts » était des FFT, la cryptomonnaie émise par FTX et dont la valeur était censée être régulée par : Alameda.

La bulle commence à éclater. Le retrait d'un concurrent qui avait envisagé de racheter l'entreprise entraîne la chute finale, en provoquant des retraits massives et précipitant ainsi la crise de liquidité. FTX entraîne dans sa chute 130 entreprises du secteur et pourrait faire un million de victimes. Le montant estimé de cet effondrement est autour de 240 milliards de dollars. Bankman-Fried sera finalement arrêté au Bahamas le 12 décembre à la demande des autorités américaines.

Cette bulle n'est sans doute pas la dernière à éclater. Les plateformes d'échanges se sont développées trop vite et sans beaucoup de contrôle. Pas de fonds propres ni de systèmes de contrôle du bilan pour assurer une solidité. La SEC, le gendarme de la bourse américaine, aurait voulu être l'agence qui supervise les cryptomonnaies mais Sam Bankman-Fried et ses homologues ont dépensé des millions en lobbying à Washington pour s'assurer une régulation plus légère.

En France, l'AMF publie des informations sur les précautions à prendre avant d'investir dans les cryptoactifs. De nouvelles règles doivent s'appliquer début 2024 pour mieux protéger les épargnants et donner un cadre légal aux actifs numériques. C'est vrai que l'innovation précède la régulation mais il existe une réelle nécessité de légiférer pour rétablir la confiance et d'éviter les profits des uns sur la crédulité des autres.

COUP D'OEIL SUR LE RENDEMENT DE L'EPARGNE

RENDEMENT DES LIVRETS

Livret	Taux	Plafond
Livret A, Livret Bleu	2%*	22950€
Livret d'Epargne Populaire	4.6%*	7700€
Livret Jeune	2%	1600€
Plan d'Epargne Logement**	2%***	61200€
Livret de Developpement Durable****	2%*	12000€
Compte Epargne Logement*****	1,25%*	15300€

* Depuis le 1er août 2022

** Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu jusqu'à la veille de 12ème anniversaire.

*** A partir du 01 / 01 / 2023

**** Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu et des prélèvements sociaux. Le taux est aligné à celui du livret A.

***** Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu, mais sont soumis aux prélèvements sociaux.

Performance Annuelle Moyenne (FFA)	Fond en Euros (€)	Unité de Compte (UC)
2018	1,80%	- 8,10%
2019	1,46%	+13,90%
2020	1,30%	+0,30%
2021	1,10%	+3,00%
2022	1,6-2%	

RENDEMENT DES ASSURANCES VIE

RENDEMENT DES SCPI

2018	2019	2020	2021	2022 AU 31 / 09 / 2022
+4,35%	↑ +4,40%	↓ +4,18%	↑ +4,43%	↓ +4,26%



PERFORMANCE DES VALEURS MOBILIÈRES COTÉES EN BOURSE

CROISSANCE PIB FRANCE

(INSEE / BANQUE DE FRANCE / OCDE)

2018	2019	2020	2021	2022
+1,70%	↓ +1,30%	↓ -8,20%	↑ +7,00%	↓ +2,5%

INFLATION, VARIATION SUR UN AN (INSEE/ FIN NOVEMBRE)

6,2%



N° 25

LES CAHIERS
de la
MAISON
de
L'ÉPARGNE



JANVIER / MARS 2023



Abonnement gratuit aux Cahiers de la Maison de l'Épargne sur <http://vu.fr/mde>

PETITES PHRASES DES GRANDS PENSEURS



« IL EST APPRÉCIABLE QUE LE PEUPLE DE CETTE NATION NE COMPRENNE RIEN AU SYSTÈME BANCAIRE ET MONÉTAIRE. CAR SI TEL ÉTAIT LE CAS, JE PENSE QUE NOUS SERIONS CONFRONTÉS À UNE RÉVOLUTION AVANT DEMAIN MATIN ».

Henry FORD (industriel, inventeur)

L'ARGENT A BESOIN DE PLUSIEURS MOTS POUR SE FAIRE COMPRENDRE...

À l'école, il se fait appeler « frais »

En banque : prêt

Au tribunal : amende

Au restaurant : addition

Dans l'immobilier : loyer

Chez le fonctionnaire : appointements

Chez le retraité : pension

Chez le député : émoluments

Chez le créancier : dette

Chez les prostituées : la passe

Chez le voleur : butin

À l'église : denier, aumône, obole, bienfait

En bourse : devises

Aux impôts : taxes

Dans le mariage : dot

Chez l'ouvrier : salaire

Chez le chômeur : allocation

Chez l'avocat : honoraire

Chez le kidnappeur : rançon

Chez une victime : indemnisation

Dans le testament : l'héritage

En politique : POT-DE-VIN



...ET AUSSI DANS L'ARGOT

Liquide, cash, blé, avoine, biff, maille, caillasse, brique, thune, oseille, fraîche, lové, kichta, yeuma, némo, zeillo, neuthu, iassca, artiche, moula, rond, patates, radis, genar, gengen, dollz, beurre, grisbi, pépètes, picaille, mitraille, brique, ferraille, fric, pognon, flouze, pèze, etc, etc, etc

LE SÉLECTEUR D'ÉPARGNE

DÉCOUVREZ PARMIS LES MOTIVATIONS LES PLUS FRÉQUENTES, CELLES QUI VOUS CONCERNENT EN PRIORITÉ POUR QUE LE SÉLECTEUR D'ÉPARGNE DÉTECTE LE PRODUIT QUI RÉPOND À VOS SOUHAITS:



COCHEZ 3 CHOIX :

- 1. **AVANTAGES FISCAUX**: abattement, plan d'épargne, crédit d'impôt, droits de succession exonérés.
- 2. **RENTABILITÉ CONSTANTE ÉLEVÉE** (généralement supérieure à 4%)
- 3. **GESTION FACILE**
- 4. **PROTECTION** du placement contre l'érosion monétaire
- 5. **SECURITÉ**, notoriété publique
- 6. Possibilité de **PLUS-VALUE** sur le capital
- 7. Encaissement des **REVENUS TRIMESTRIEL** ou **MENSUEL**
- 8. Possibilité d'accumuler des **PETITES SOMMES** (inférieures à 1000)
- 9. **LIQUIDITÉ** rapide (inférieure à 1 mois)

« NE PLACEZ PAS VOTRE ARGENT,
SANS COMPRENDRE AVANT,
POUR NE PAS ÊTRE DÉÇU APRÈS... »



La consultation est gratuite sur le site selecteurdepargne.fr

ACTUALITÉS



L'aumône d'un mendiant à Ornans (1868) Gustave Courbet (1819-1877)

Peintre et sculpteur français, chef de file du courant réaliste, Gustave Courbet bouleverse les codes établis dans le monde de la peinture.

Il utilise des personnages qui tiennent des expressions très fortes et traits vifs pour donner de l'énergie à un tableau qui représente des moments d'une France du XIX siècle.