

LES LEÇONS DE L'HISTOIRE

À la fin des années 60, les pionniers, aujourd'hui oubliés, qui ont lancé les SCPI, avançaient comme argument majeur, que ce placement pouvait être un complément de retraite.

Ces visionnaires avaient déjà imaginé que notre système de retraite par répartition ne pouvait pas être suffisant. En oubliant la capitalisation, le modèle français était bancal et a dû déjà être révisé plusieurs fois.



« La boule de neige – Rentier en 12 ans »
Société Philanthropique de retraites

Aujourd'hui les manifestations contre une nouvelle réforme, visent à bloquer le pays sans espoir de réforme. Pourtant, les Anglais n'ont pas protesté quand l'âge de départ à la retraite a été porté non à 64 mais à 67 ans en 2027. Et encore, ils n'ont pas les 35 heures ni comme nous 5 semaines de vacances.

Malgré la situation économique qui s'avère dangereuse, les SCPI continuent à collecter des dizaines de milliards en choisissant la Pierre. En même temps, la misère s'installe dans le pays et les Restos du Cœur n'ont jamais autant accueilli de ventres affamés même chez les plus jeunes.

Que deviendront les retraités et les épargnants si les locataires commerçants ne peuvent plus payer leurs loyers ? Avec un endettement colossal et un déficit commercial qui se cumulent, le recours à l'emprunt futur sont compromis, et si l'ombre du FMI devait se profiler ce sont les retraités qui seront menacés comme en Grèce il y a un peu plus d'une décennie.

Avant chaque rassemblement important les Anglais ont l'habitude de chanter le « God save the king » (Que Dieu sauve le Roi). Si vous deviez entonner, vous aussi, un hymne français avant une importante échéance, je vous suggère de chanter : « Que Dieu sauve les épargnants et les retraités français »

Gérard AUFFRAY
Président Fondateur

TIRÉE DE LA COLLECTION D'AFFICHES DE MAISON DE L'ÉPARGNE.

HYPERINFLATION ET « LA PLANCHE À BILLETS »
DANS L'ALLEMAGNE DES ANNÉES 20

Alors que l'inflation s'établit à 60% en 1921, elle s'emballe en 1922 à 5200% puis explose en 1923.

Le Traité de Versailles (1919) signe la fin de la première guerre mondiale et établit les montants réclamés par les alliés à 'Allemagne pour réparations, s'ajoutent le chômage et un recours massif à l'emprunt. Mais ce qui va déclencher cette hyperinflation historique est la « planche à billets » pour payer l'endettement de l'état allemand.

A la fin de l'année 1922, l'hyperinflation devient incontrôlée et l'ensemble des agents économiques du pays se mettent à fabriquer des millions de billets. La panique inflationniste sera la conséquence de plusieurs facteurs : le niveau d'endettement, la pression spéculative sur le cours du mark, la perte de confiance, l'émission excessive de monnaie, la multiplication d'agents producteurs de monnaie.

La chute de la valeur du mark va renforcer les effets inflationnistes et l'Allemagne est forcée de suspendre ses remboursements en 1922.

Hjalmar Schacht, nommé commissaire à la monnaie en novembre 1923 pour faire face à cette situation, décrète 3 mesures pour la stabilisation de la monnaie : l'interdiction d'émission de monnaies privées, le rétrécissement du volume des moyens officiels de paiement et le gel du crédit. La confiance se rétablit et l'hyperinflation disparaît.

Une nouvelle monnaie officielle est créée en août 1924, le Reichsmark. En 1925, l'Allemagne redevient un pays intéressant pour les investisseurs étrangers et le pays reprendra le remboursement de sa dette.

En revanche une bonne partie des souscripteurs allemands se retrouvent ruinés et ont le sentiment que le gouvernement les a volé. Cela prendra plusieurs années avant que l'épargnant allemand retrouve la confiance pour placer à nouveau ses économies dans les entités financières du pays.



Médaille souvenir de l'inflation de 1923 :
« 1 livre de pain, 3 milliards ; 1 livre de viande, 36 milliards ; 1 verre de bière, 4 milliards »

15 ANS APRÈS MADOFF,
LES PYRAMIDES DE PONZI FONT TOUJOURS L'ACTUALITÉ

Les pyramides de Ponzi ont causé 5,3 milliards de dollars de pertes aux Etats Unis en 2022. C'est le chiffre le plus élevé depuis la gigantesque arnaque de Bernard Madoff en 2008 (avec 17,3 milliards de pertes pour les épargnants).

Cette escroquerie qui consiste à rémunérer les investisseurs en collectant l'argent de nouvelles victimes a été accentuée par les cryptomonnaies. Les périodes de chute des marchés comme 2022 à cause de la guerre en Ukraine mettent en évidence les promesses de rendements irréalistes vantées par les escrocs.

C'est quand l'épargnant demande à récupérer son argent qu'il se rend compte de la fraude, mais comme dans le cas de Madoff, la plupart des victimes ne récupéreront jamais les montants investis.

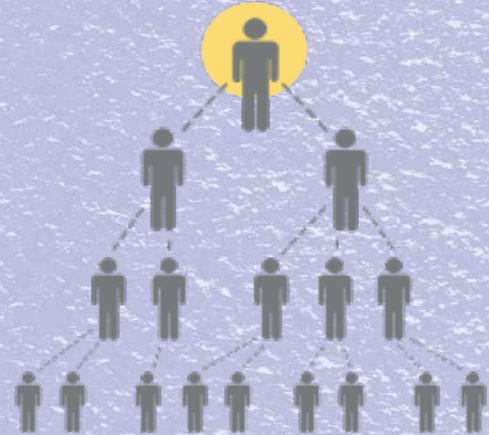
En 2022, 57 pyramides de Ponzi ont été démantelées aux Etats Unis (plus d'une par semaine !), c'est 70% de plus qu'en 2021. Les principaux Etats ciblés ; la Floride, New York et la Californie. Après une baisse de ce type d'escroquerie liée à la pandémie, les cas d'arnaque aux pyramides ont fortement augmenté.

Parmi les victimes, les communautés religieuses ont été particulièrement ciblées, les escrocs profitant de leur crédulité de certains sur les « placements miracles ».

L'année dernière, une des principales pyramides de Ponzi (300 millions) a ciblé les mormons ; cela a été également le cas pour des chrétiens, protestants, juifs et grecs orthodoxes.

Dans tous les cas, ils promettaient des rendements d'entre 10 et 25%. Etant donné que les membres des communautés religieuses préfèrent régler leurs affaires sans se référer à la police, plusieurs escrocs ont eu le temps de quitter le pays ou tenter d'acheter le silence de leurs victimes.

En France, la Société Générale a dû payer 157 millions de dollars pour mettre fin aux accusations de soutien financier à la pyramide de Ponzi de 7 milliards du banquier Allen Stanford, révélée en 2009. D'autres banques, comme HSBC et TD Bank, sont aussi impliquées dans le dossier.



Extrait Les Echos, le 22/02/2022

RENDEMENT
DES LIVRETS

Livret	Taux	Plafond
Livret A, Livret Bleu*	3%*	22950€
Livret d'Epargne Populaire	6,1%*	7700€
Livret Jeune	3%	1600€
Plan d'Epargne Logement**	2%	61200€
Livret de Developpement Durable***	3%*	12000€
Compte Epargne Logement****	2%*	15300€

* Depuis le 1er Février 2023.
** Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu jusqu'à la veille du 12ème anniversaire.
*** 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 (€)
2019	1,46%
2020	1,30%
2021	1,10%
2022	1,80%
2023 PREVISION	2,25%

RENDEMENT
DES ASSURANCES VIE

RENDEMENT
DES SCPI

2018	2019	2020	2021	2022
+4,35%	↑ +4,40%	↓ +4,18%	↑ +4,43%	↑ +4,50% SEUL CAC40

PERFORMANCE
DES VALEURS
MOBILIÈRES COTÉES
EN BOURSE

CROISSANCE
PIB FRANCE
(INSEE / BANQUE DE FRANCE / OCDE)

2019	2020	2021	2022	PREVISION 2023*
1,30%	↑ +8,20%	↓ -7,00%	↑ +2,6%	↓ +1%

* Ministère de l'économie

Inflation, Variation sur un an (Insee/ Février 2023) **6,3%**



Joseph Navez (1840) L'obole de la veuve. Collection privée

Sur cette peinture, Jésus montre en exemple une pauvre veuve qui donne tout ce qu'elle possède, tandis que les autres ne donnent que le superflu dont ils n'ont pas besoin.

Un enseignement sur ce qu'est la vraie charité.
Tableau inspiré du récit de l'évangile (Marc, XII, 41-44).

DÉCOUVREZ PARMI 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:



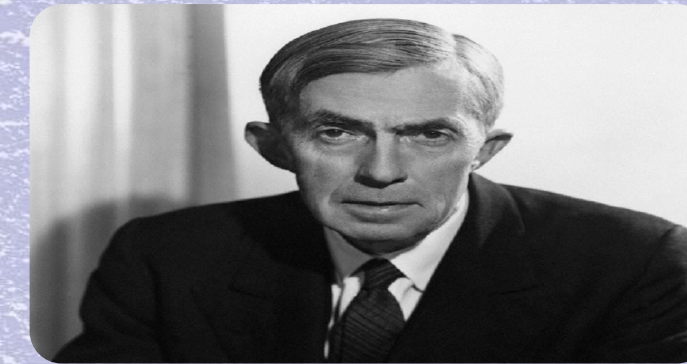
COCHEZ 3 CHOIX :

- ☐ 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



« L'ÉPARGNE EST UNE VERTU ET [...] UNE FORCE POUSSANT À LA DÉPRESSION. »
Roy Harrod, économiste « Towards a Dynamic Economics », 1948

LE LIVRET A : HAUSSE HISTORIQUE ET LE RETOUR À L'ÉPARGNE DE PRÉCAUTION

Le livret A a collecté en janvier dernier 9,27 milliards d'euros, 48% de plus qu'en janvier 2022 et a enregistré le meilleur mois de janvier depuis 2009. Cette performance est liée au relèvement de son taux à 3% au 1er février. Avec le livret de développement durable (LDDS), la collecte atteint 11,22 milliards d'euros, donc une hausse de 65%, dynamique qui risque de s'accroître.

En 2022, à cause de la guerre en Ukraine et l'envolée de l'inflation, les Français ont privilégié l'épargne de précaution, comme le Livret A, dont le taux a été multiplié par 6 en un an ; taux bloqué à 0,5% depuis 2020, il est passée à 1% en février 2022, puis à 2% en août et finalement à 3% en février dernier.

En 2021, les taux bas et les performances de la Bourse avaient incité les Français à prendre des risques avec des placements potentiellement plus rémunérateurs. Les livrets en cryptos étaient devenus à la mode. En 2022, la guerre en Ukraine, la chute du FTX et l'inflation ont ramené la plupart des Français à la prudence.

Selon une publication en décembre 2022 de l'Observatoire de l'épargne de l'Autorité des marchés financiers, la confiance des Français était en nette baisse par rapport à la même période un an plus tôt. En 2022, ils n'étaient plus que 22 % à se dire prêts à prendre un peu plus de risques avec leur épargne, contre 40 % en 2021. Le Livret A semble faire donc office de boussole pour les épargnants qui recherchent avant tout la sécurité dans une période de grande incertitude.



AVRIL / JUIN 2023



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

LES LEÇONS DE L'HISTOIRE

A la fin des années 60, les pionniers, aujourd'hui oubliés, qui ont lancé les SCPI, avançaient comme argument majeur, que ce placement pouvait être un complément de retraite.

Ces visionnaires avaient déjà imaginé que notre système de retraite par répartition ne pouvait pas être suffisant. En oubliant la capitalisation, le modèle français était bancal et a dû déjà être révisé plusieurs fois.

Aujourd'hui les manifestations contre une nouvelle réforme, visent à bloquer le pays sans espoir de réforme. Pourtant, les Anglais n'ont pas protesté quand l'âge de départ à la retraite a été porté non à 64 mais à 67 ans en 2027. Et encore, ils n'ont pas les 35 heures ni comme nous 5 semaines de vacances.

Malgré la situation économique qui s'avère dangereuse, les SCPI continuent à collecter des dizaines de milliards en choisissant la Pierre. En même temps, la misère s'installe dans le pays et les Restos du Cœur n'ont jamais autant accueilli de ventres affamés même chez les plus jeunes.

Que deviendront les retraités et les épargnants si les locataires commerçants ne peuvent plus payer leurs loyers ? Avec un endettement colossal et un déficit commercial qui se cumulent, le recours à l'emprunt futur sont compromis, et si l'ombre du FMI devait se profiler ce sont les retraités qui seront menacés comme en Grèce il y a un peu plus d'une décennie.

Avant chaque rassemblement important les Anglais ont l'habitude de chanter le « God save the king » (Que Dieu sauve le Roi). Si vous deviez entonner, vous aussi, un hymne français avant une importante échéance, je vous suggère de chanter : « Que Dieu sauve les épargnants et les retraités français »



« La boule de neige – Rentier en 12 ans »
Société Philanthropique de retraites

AUX LARMES, ÉPARGNANTS

HYPERINFLATION ET « LA PLANCHE À BILLETS » DANS L'ALLEMAGNE DES ANNÉES 20

Alors que l'inflation s'établit à 60% en 1921, elle s'emballe en 1922 à 5200% puis explose en 1923.

Le Traité de Versailles (1919) signe la fin de la première guerre mondiale et établit les montants réclamés par les alliés à l'Allemagne pour réparations, s'ajoutent le chômage et un recours massif à l'emprunt. Mais ce qui va déclencher cette hyperinflation historique est la « planche à billets » pour payer l'endettement de l'état allemand.

A la fin de l'année 1922, l'hyperinflation devient incontrôlée et l'ensemble des agents économiques du pays se mettent à fabriquer des millions de billets. La panique inflationniste sera la conséquence de plusieurs facteurs : le niveau d'endettement, la pression spéculative sur le cours du mark, la perte de confiance, l'émission excessive de monnaie, la multiplication d'agents producteurs de monnaie.

La chute de la valeur du mark va renforcer les effets inflationnistes et l'Allemagne est forcée de suspendre ses remboursements en 1922.

Hjalmar Schacht, nommé commissaire à la monnaie en novembre 1923 pour faire face à cette situation, décrète 3 mesures pour la stabilisation de la monnaie : l'interdiction d'émission de monnaies privées, le rétrécissement du volume des moyens officiels de paiement et le gel du crédit. La confiance se rétablit et l'hyperinflation disparaît.

Une nouvelle monnaie officielle est créée en août 1924, le Reichsmark. En 1925, l'Allemagne redevient un pays intéressant pour les investisseurs étrangers et le pays reprendra le remboursement de sa dette.

En revanche une bonne partie des souscripteurs allemands se retrouvent ruinés et ont le sentiment que le gouvernement les a volés. Cela prendra plusieurs années avant que l'épargnant allemand retrouve la confiance pour placer à nouveau ses économies dans les entités financières du pays.



Médaille souvenir de l'inflation de 1923 :
« 1 livre de pain, 3 milliards ; 1 livre de viande,
36 milliards ; 1 verre de bière, 4 milliards »

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

15 ANS APRÈS MADOFF, LES PYRAMIDES DE PONZI FONT TOUJOURS L'ACTUALITÉ

Les pyramides de Ponzi ont causé 5,3 milliards de dollars de pertes aux Etats Unis en 2022. C'est le chiffre le plus élevé depuis la gigantesque arnaque de Bernard Madoff en 2008 (avec 17,3 milliards de pertes pour les épargnants).

Cette escroquerie qui consiste à rémunérer les investisseurs en collectant l'argent de nouvelles victimes a été accentuée par les cryptomonnaies. Les périodes de chute des marchés comme 2022 à cause de la guerre en Ukraine mettent en évidence les promesses de rendements irréalistes vantées par les escrocs.

C'est quand l'épargnant demande à récupérer son argent qu'il se rend compte de la fraude, mais comme dans le cas de Madoff, la plupart des victimes ne récupéreront jamais les montants investis.

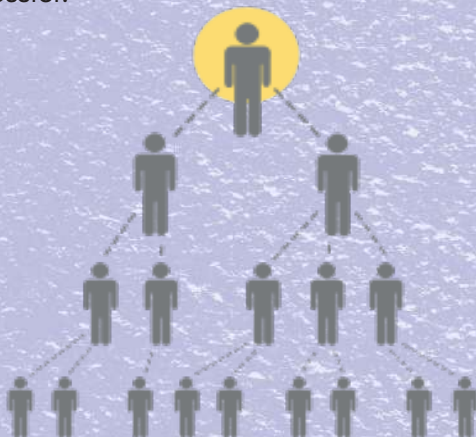
En 2022, 57 pyramides de Ponzi ont été démantelées aux Etats Unis (plus d'une par semaine !), c'est 70% de plus qu'en 2021. Les principaux Etats ciblés ; la Floride, New York et la Californie. Après une baisse de ce type d'escroquerie liée à la pandémie, les cas d'arnaque aux pyramides ont fortement augmenté.

Parmi les victimes, les communautés religieuses ont été particulièrement ciblées, les escrocs profitant de leur crédulité de certains sur les « placements miracles ».

L'année dernière, une des principales pyramides de Ponzi (300 millions) a ciblé les mormons ; cela a été également le cas pour des chrétiens, protestants, juifs et grecs orthodoxes.

Dans tous les cas, ils promettaient des rendements d'entre 10 et 25%. Etant donné que les membres des communautés religieuses préfèrent régler leurs affaires sans se référer à la police, plusieurs escrocs ont eu le temps de quitter le pays ou tenter d'acheter le silence de leurs victimes.

En France, la Société Générale a dû payer 157 millions de dollars pour mettre fin aux accusations de soutien financier à la pyramide de Ponzi de 7 milliards du banquier Allen Stanford, révélée en 2009. D'autres banques, comme HSBC et TD Bank, sont aussi impliquées dans le dossier.



COUP D'OEIL SUR LE RENDEMENT DE L'ÉPARGNE

RENDEMENT DES LIVRETS

Livret	Taux	Plafond
Livret A, Livret Bleu*	3%*	22950€
Livret d'Épargne Populaire	6,1%*	7700€
Livret Jeune	3%	1600€
Plan d'Épargne Logement**	2%	61200€
Livret de Développement Durable***	3%*	12000€
Compte Épargne Logement****	2%*	15300€

* Depuis le 1er Février 2023

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

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

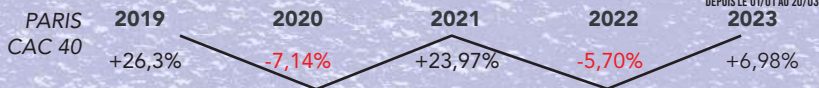
**** Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu, mais sont soumis aux prélèvements sociaux.

Performance Annuelle Moyenne (FFA)	Fond en Euros (€)
2019	1,46%
2020	1,30%
2021	1,10%
2022	1,80%
2023 PRÉVISION	2,25%

RENDEMENT DES ASSURANCES VIE

RENDEMENT DES SCPI

2018	2019	2020	2021	2022
+4,35%	↑ +4,40%	↓ +4,18%	↑ +4,43%	↑ +4,50% SECON CACPM



PERFORMANCE DES VALEURS MOBILIÈRES COTÉES EN BOURSE

CROISSANCE PIB FRANCE (INSEE / BANQUE DE FRANCE / OCDE)

2019	2020	2021	2022	PRÉVISION 2023*
1,30%	↑ +8,20%	↓ -7,00%	↑ +2,6%	↓ +1%

* Ministère de l'économie

Inflation, Variation sur un an (Insee/ Février 2023) ————— **6,3%**



N° 26

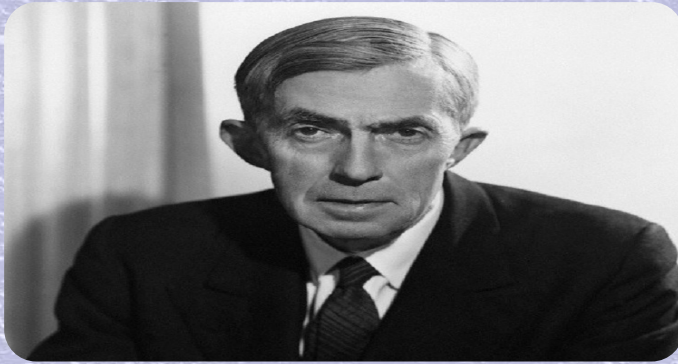
LES CAHIERS
— de la —
MAISON
— de —
L'ÉPARGNE

AVRIL / JUIN 2023



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

PETITES PHRASES DES GRANDS PENSEURS



« L'ÉPARGNE EST UNE VERTU ET [...] UNE FORCE POUSSANT À LA DÉPRESSION. »
Roy Harrod, économiste « Towards a Dynamic Economics », 1948

LE LIVRET A : HAUSSE HISTORIQUE ET LE RETOUR À L'ÉPARGNE DE PRÉCAUTION

Le livret A a collecté en janvier dernier 9,27 milliards d'euros, 48% de plus qu'en janvier 2022 et a enregistré le meilleur mois de janvier depuis 2009. Cette performance est liée au relèvement de son taux à 3% au 1er février. Avec le livret de développement durable (LDDS), la collecte atteint 11,22 milliards d'euros, donc une hausse de 65%, dynamique qui risque de s'accroître.

En 2022, à cause de la guerre en Ukraine et l'envolée de l'inflation, les Français ont privilégié l'épargne de précaution, comme le Livret A, dont le taux a été multiplié par 6 en un an ; taux bloqué à 0,5% depuis 2020, il est passé à 1% en février 2022, puis à 2% en août et finalement à 3% en février dernier.

En 2021, les taux bas et les performances de la Bourse avaient incité les Français à prendre des risques avec des placements potentiellement plus rémunérateurs. Les livrets en cryptos étaient devenus à la mode. En 2022, la guerre en Ukraine, la chute du FTX et l'inflation ont ramené la plupart des Français à la prudence.

Selon une publication en décembre 2022 de l'Observatoire de l'épargne de l'Autorité des marchés financiers, la confiance des Français était en nette baisse par rapport à la même période un an plus tôt. En 2022, ils n'étaient plus que 22 % à se dire prêts à prendre un peu plus de risques avec leur épargne, contre 40 % en 2021. Le Livret A semble faire donc office de boussole pour les épargnants qui recherchent avant tout la sécurité dans une période de grande incertitude.

LE SÉLECTEUR D'ÉPARGNE

DÉCOUVREZ PARMI 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



Joseph Navez (1840) L'obole de la veuve. Collection privée

Sur cette peinture, Jésus montre en exemple une pauvre veuve qui donne tout ce qu'elle possède, tandis que les autres ne donnent que le superflu dont ils n'ont pas besoin.

Un enseignement sur ce qu'est la vraie charité.
Tableau inspiré du récit de l'évangile (Marc, XII, 41-44).