GROUPE BPCE

Alain Tourdjman & Eric Buffandeau
Pôle Finance et Stratégie – Etudes & Prospective

05 décembre 2024 : conférence de presse Epargne

Bilan 2024 & perspectives en 2025 de l'épargne et des placements financiers des ménages

Bourse et cryptomonnaies, une nouvelle appétence des Français ?

Outils d'analyse de la conjoncture Epargne

Tableau de bord de l'épargne et des placements

OBJECTIFS
- Assurer un suivi mensuel des principaux indicateurs de l'épargne et des placements
- Proposer une grille de lecture précise des facteurs explicatifs et des principales évolutions des indicateurs

MODALITES
- Traitement de séries économiques et financières
- Graphiques et tableaux
- Fréquence : 11 x par an depuis 2016

Baromètre BPCE Epargne et Placements

OBJECTIFS
- Appréhender la perception du contexte économique par les Français
- Suivre et anticiper les comportements d'épargne et de placement

MODALITES
- Enquête Web (CAWI) audirep
- Fréquence : 3 x par an depuis fév. 2019
- Echantillon : 2050 Français > 18 ans

VAGUE 18
2050 Français interrogés
en nov. 2024

DES INDICATEURS RECURRENTS

Des indicateurs permettent de suivre :
- Le contexte de l'épargne
- Les flux de placements
- Les arbitrages entre actifs
- Les tendances par placement

UNE ANALYSE COMPORTEMENALE

Des questions permettent de suivre :
- Les aspirations et préoccupations financières
- Le rapport au risque
- Les motivations d'arbitrages

DES QUESTIONS LIEES A L'ACTUALITE

- La réaction « à chaud » des épargnants (ex : prélèvement à la source, gilets jaunes, covid-19…)
- Des thèmes spécifiques : épargne-retraite, immobilier…

01 Bilan 2024 : le paradoxe de l'épargne et des placements

02 Bourse et cryptomonnaies : une nouvelle appétence des Français ?

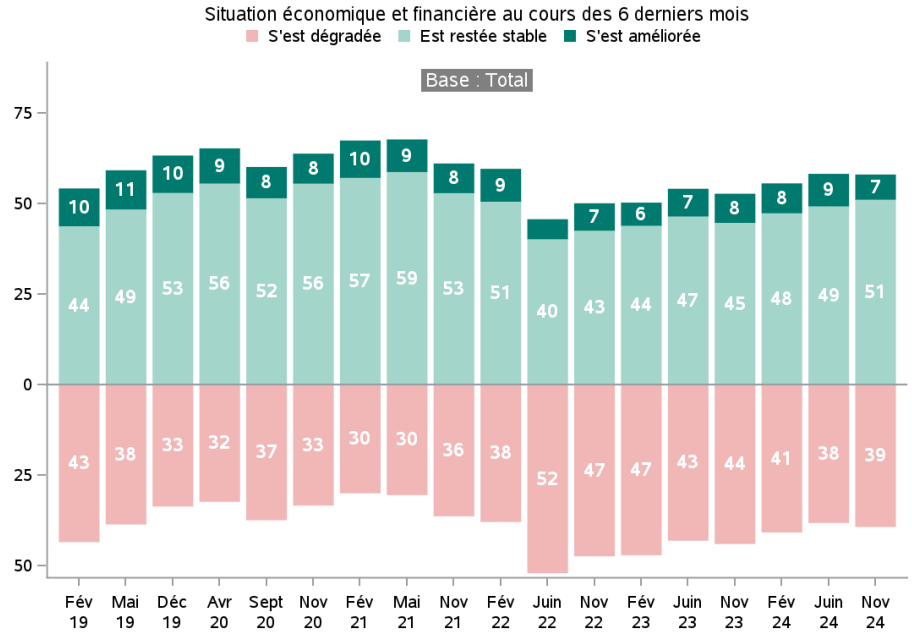
03 Perspectives de l'épargne et des placements en 2025 : Dans un nouveau contexte de taux et d'incertitude politique

01

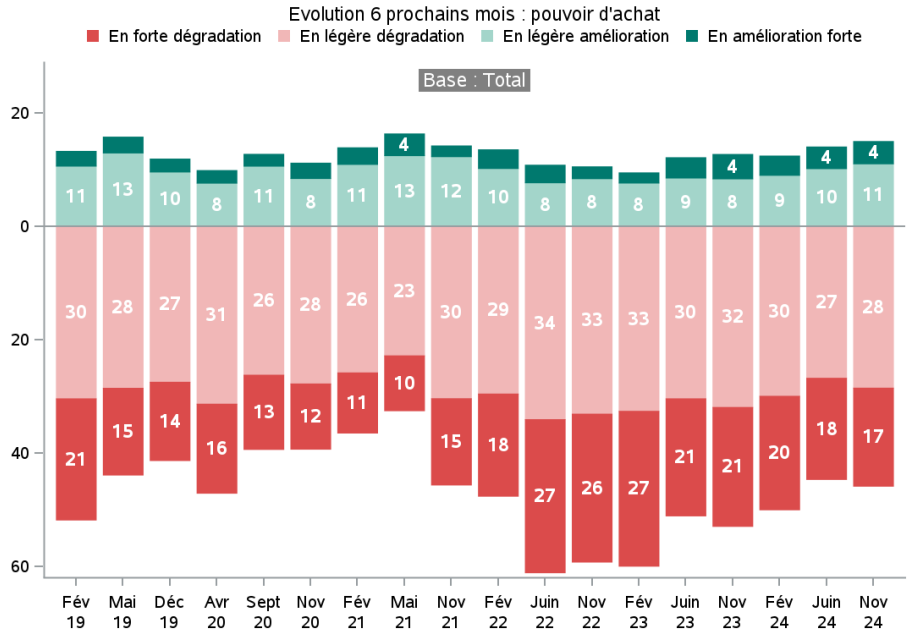
Bilan 2024 : le paradoxe de l'épargne et des placements

Situation économique des ménages

La confirmation d'une détente très relative avec le recul de l'inflation…



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

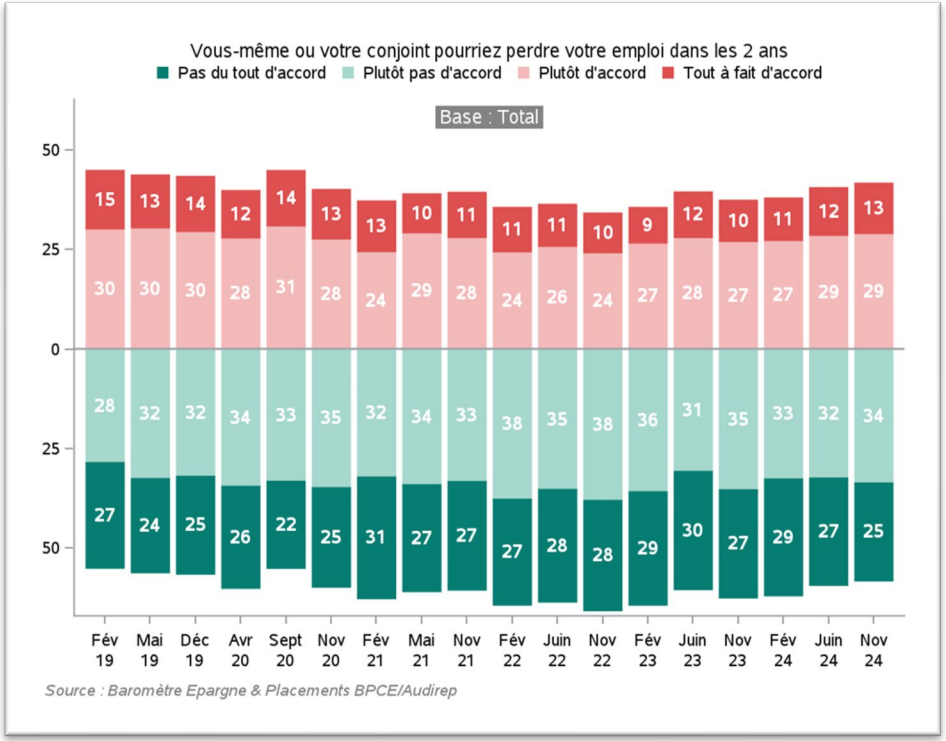


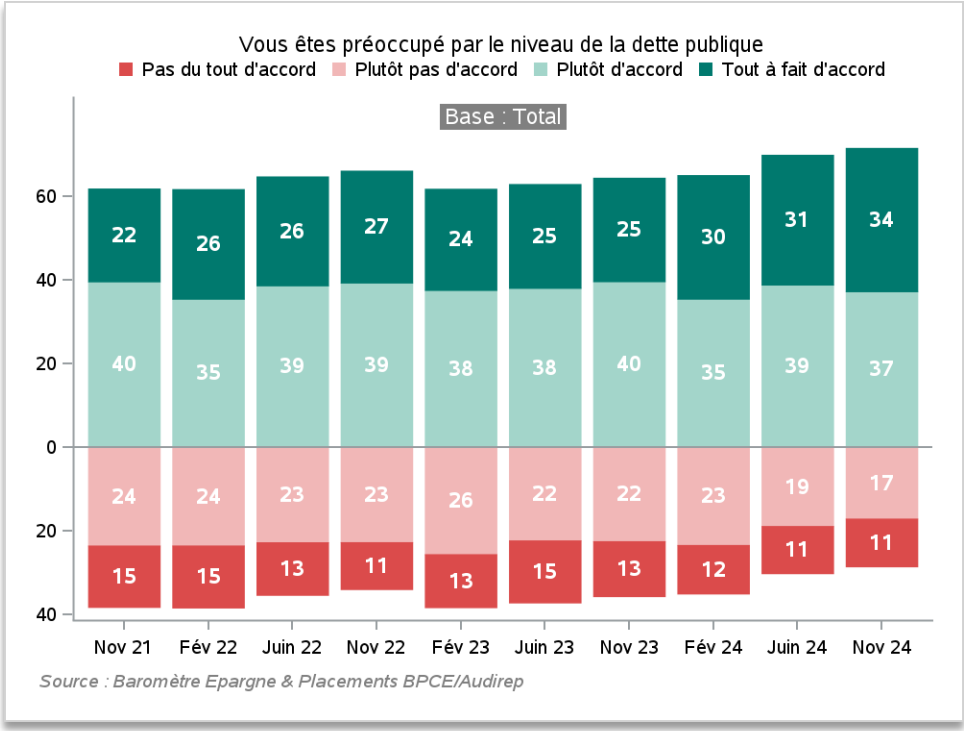
Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

GROUPE BPCE

Une montée d'inquiétudes plus spécifiques

En particulier, la fin du déni français sur la dette publique





GROUPE BPCE

L’épargne : une réponse à l’incertitude dominante de la rentrée 2024

« Cette rentrée a un goût d’incertitude. On ne sait rien au niveau de l’école, de l’état, du gouvernement. Tout le monde se déchire mais nous, qui pense à nous ? Le retour à la réalité fait mal. »

*« J’envisage d’épargner un peu plus **étant donné l’instabilité économique du pays et l’inflation. »***

***« L’épargne devient obligatoire** entre les futures études des enfants **mais surtout les futurs problèmes/conditions que vont nous inventer nos politique**s . »*

*« Pas d’évolutions en cette rentrée si ce n’est **d’épargner encore plus au vu de la situation actuelle car on ne sait jamais**. »*

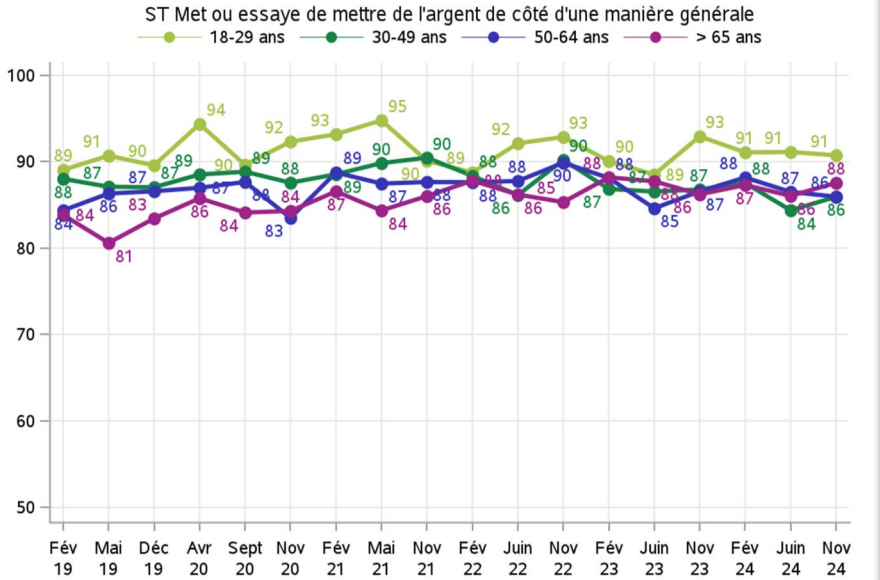
***«Comme la majeure partie des gens, je tente d’épargner car je suis plutôt pessimiste pour l’avenir financier**. Mais c’est difficile : impôt foncier qui vient de tomber, frais d’assurances et de santé qui augmentent. C’est le prix de l’énergie qui m’inquiète surtout.»*

Source : Observatoire FreeThinking des classes moyennes – Nov 2024

Une volonté d'épargner consensuelle …

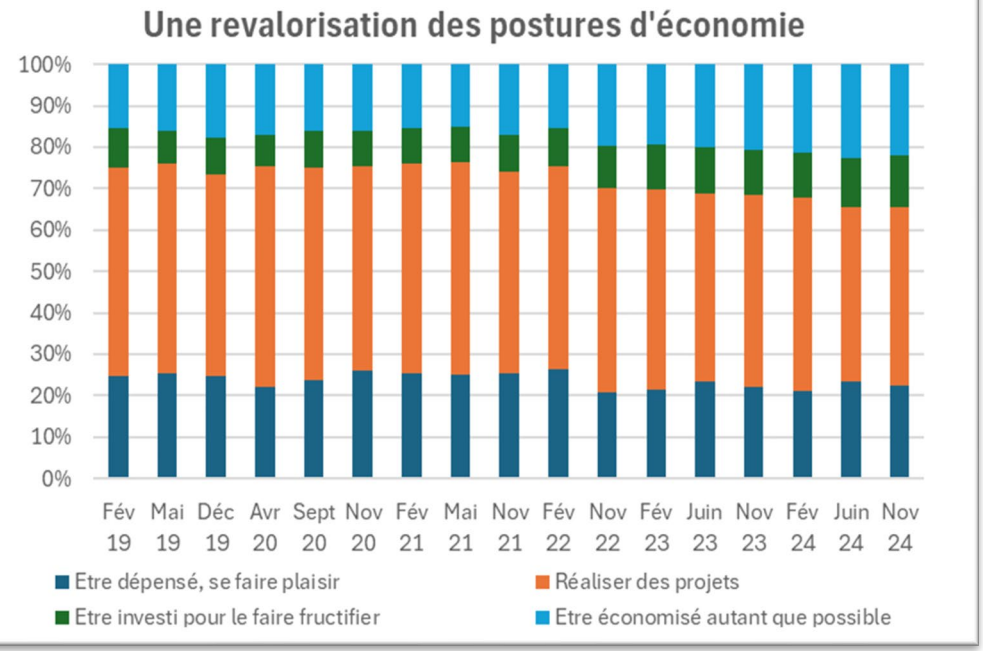
… qui s'appuie sur un rapport à l'argent qui favorise davantage la sécurisation

D'une manière générale, mettez-vous ou essayez-vous de mettre de l'argent de côté ?



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

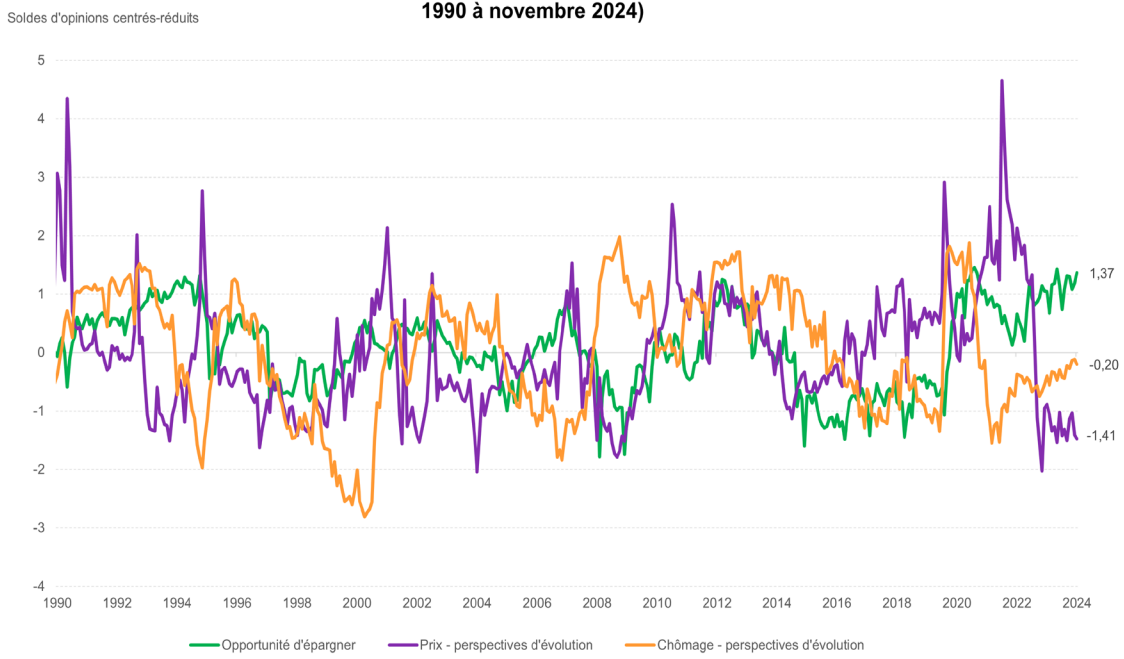
Pour vous, l'argent, ça sert d'abord à ...



Le maintien de comportements d'épargne très élevés

Un taux d'épargne des ménages français encore appelé à décroître lentement, malgré la perception du passage d'un pic d'inflation par les particuliers

Perception des ménages de l'opportunité d'épargner et des perspectives d'évolution du chômage et des prix (novembre 1990 à novembre 2024)



> En novembre 2024, nouvelle dégradation de la confiance des ménages : recul de 3 points à 90, au-dessous de sa moyenne de longue période (100 entre janvier 1987 et décembre 2023)

> Maintien d'une forte opportunité d'épargner (rebond en novembre), malgré le **recul des anticipations de hausse des prix depuis mai**

> Nouvelle augmentation nette des craintes sur le chômage

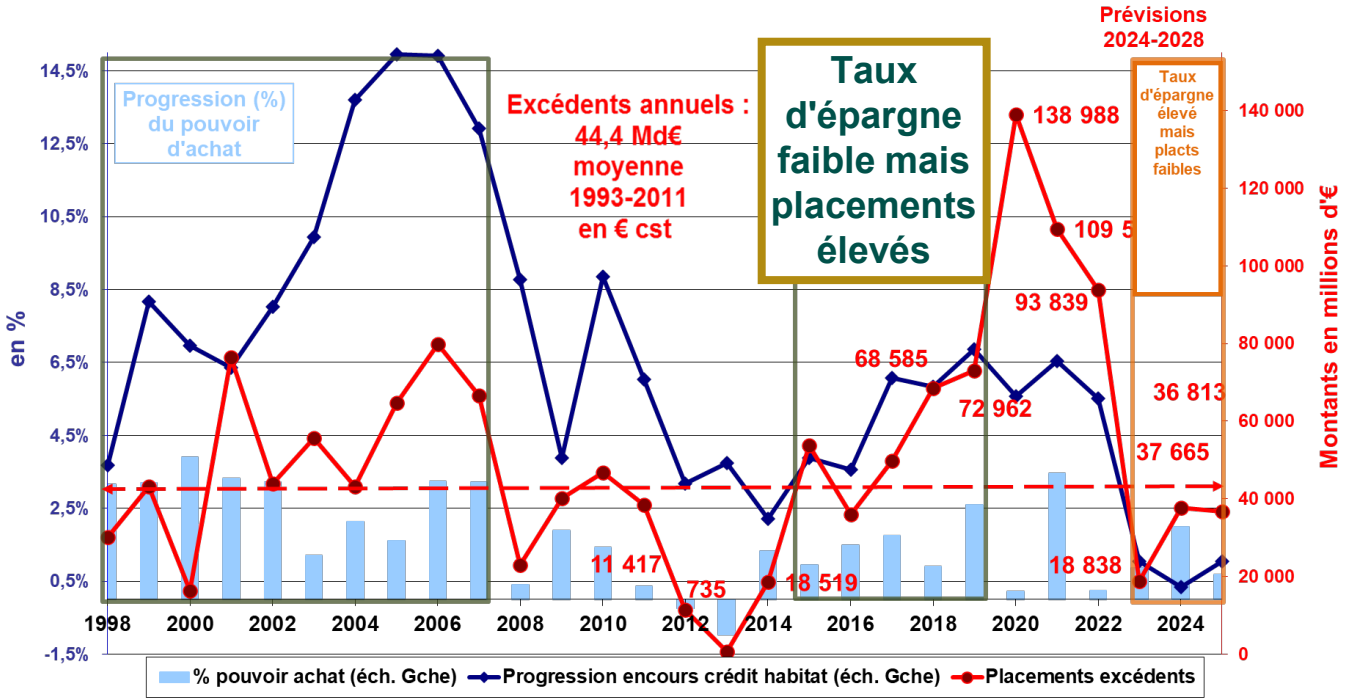
La corrélation avec le taux d'épargne ne suffit pas à expliquer le taux de placements financiers

La croissance du pouvoir d'achat et la progression des crédits à l'habitat…

Placements = (Epargne-Investissements) + (Emprunts - Remboursements)

- **Le repli du crédit habitat exerce une contrainte budgétaire sur les ménages, limitant les flux financiers**

Montants des placements financiers des ménages en excédents, progression de l'encours du crédit habitat & évolution du pouvoir d'achat



Sources : BDF, calculs & estimations Etudes & Prospective, BPCE

GROUPE BPCE

Septembre 2024 : une collecte cumulée aussi faible qu'en 2023 mais un amoindrissement des arbitrages sur stocks

ANALYSE CONJONCTURELLE COMPAREE

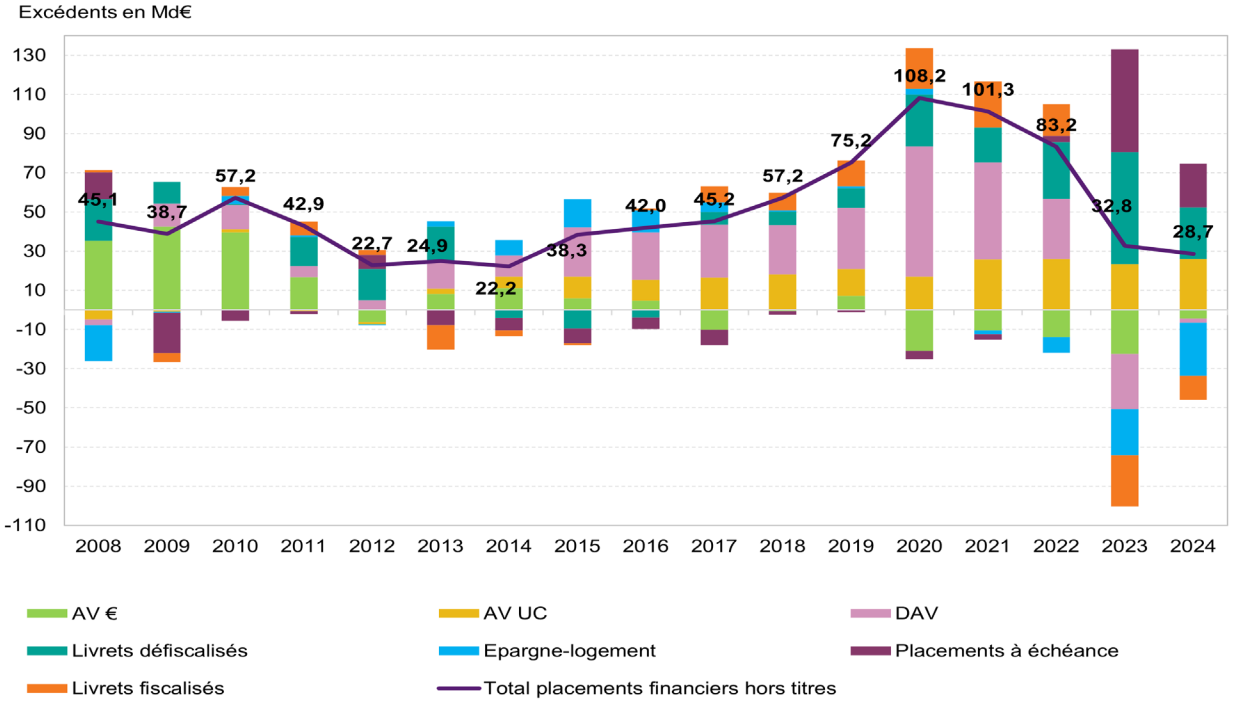
Millions €	Excédents Marché			
Excédents Bruts cumulés de janvier à septembre	**Sept. Moy 18/19**	**Sept. 2022**	**Sept. 2023**	**Sept. 2024**
DAV	**28 368**	**30 830**	**-28 238**	**-2 064**
Livret A des ménages	***8 670***	***19 240***	***35 613***	***14 459***
Livret B-CSL	*11 096*	*16 177*	*-25 858*	*-12 365*
LEP	-2 911	5 673	11 133	5 809
LDDS	2 784	4 321	10 724	6 275
CEL	85	928	1 538	521
PEL	***658***	***-8 884***	***-25 146***	***-27 570***
CAT (flux)	**-685**	**4 086**	**55 069**	**27 035**
PEP bancaire	-1 664	-1 403	-1 715	-1 312
Assurance-vie	***18 990***	***11 985***	***821***	***21 313***
Total hors titres janvier-sept.	**65 390**	**82 953**	**33 941**	**32 101**
Total annuel hors titres (Rappel)	**77 141**	**75 110**	**17 374**	***?***

➔ **Estimation 2024 : 28,340 Md€, hors titres, numéraire et Livret Jeune (contre 17,774 Md€)**

- Une **cumulée en excédents en septembre aussi faible qu'en 2023**, en dépit du maintien paradoxal de l'épargne de précaution : **32,1 Md€** (hors titres, numéraire et Livret Jeune), contre **une moyenne 2018-2019 à 65,4 Md€**
- **Un amoindrissement des arbitrages sur stocks :** 118,7 Md€ d'excédents en valeur absolue contre 195,9 Md€ en septembre 2023 mais 75,9 Md€ en moyenne 2018-2019 à la même époque
- Une **collecte surtout tirée par un moindre effet d'offre CAT (27 Md€), l'assurance-vie** (+21,3 Md€, **dont +25,8 Md€ de produits UC et -4,5 Md€ en produits €**) **et les livrets réglementés** (A à +14,5 Md€, LDDS, **LEP à +5,8 Md€**), du fait de taux réglementés élevés
- Une moindre contraction **des DAV (-2,1 Md€), des livrets B-CSL** (-12,4 Md€) **mais pas des PEL** (-27,6 Md€)

Bilan septembre 2024 : vers un net amoindrissement des arbitrages, après le record observé de 2023

Excédents cumulés à septembre 2024
sur les placements financiers hors titres des ménages

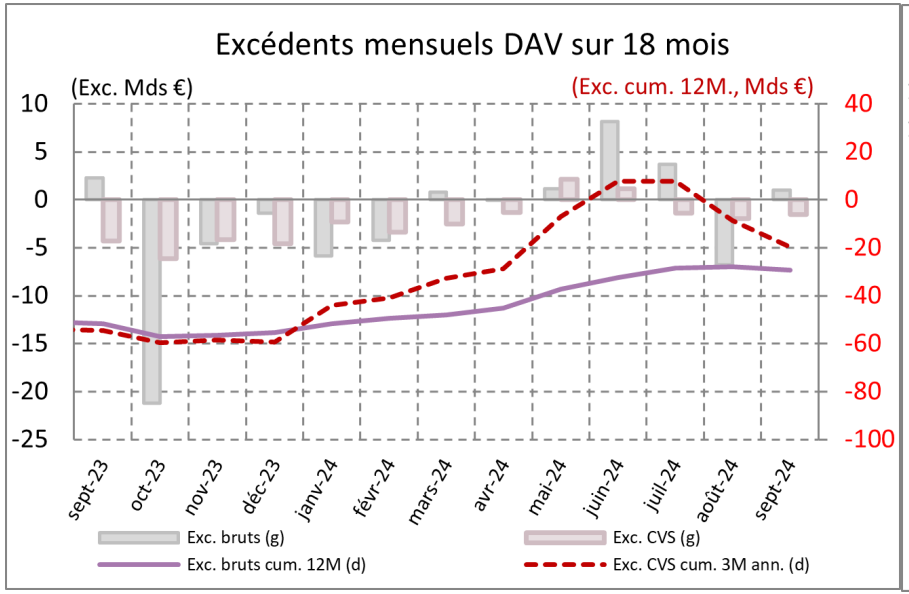


Source : Banque de France, calculs BPCE Etudes & Prospective

Moins de décollecte DAV et stabilisation du livret A

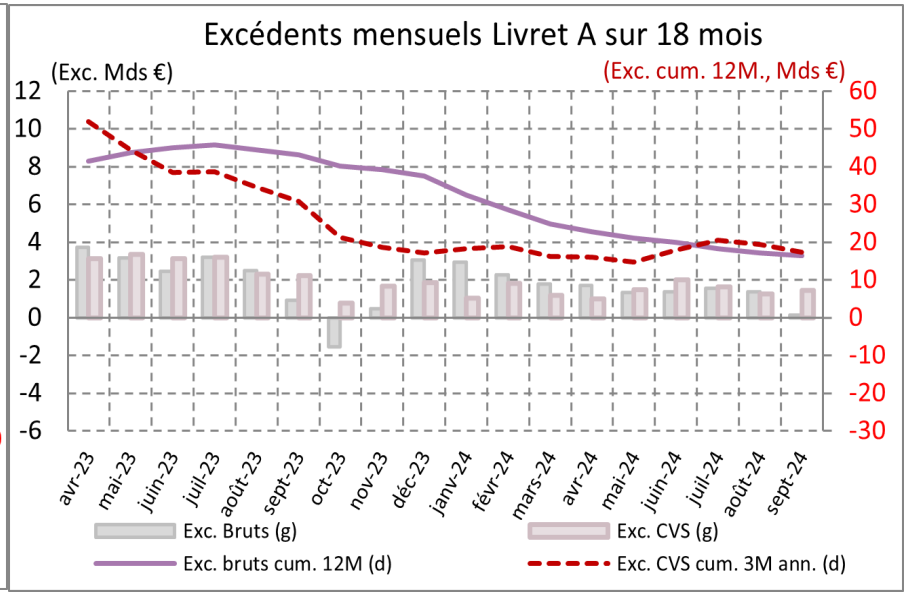
Un contexte politique anxiogène favorisant le placement le plus liquide (DAV) en mai/juin et un effet d'absence de modification du taux du livret A maintenu à 3%

DAV



Tendance CVS DAV = de -4 Md€/mois même avant passage du livret A à 3% à -1,5 Md€/mois depuis juillet-septembre 2024, <u>après une parenthèse à +1,7 Md€/mois en mai-juin 2024</u>

Livret A

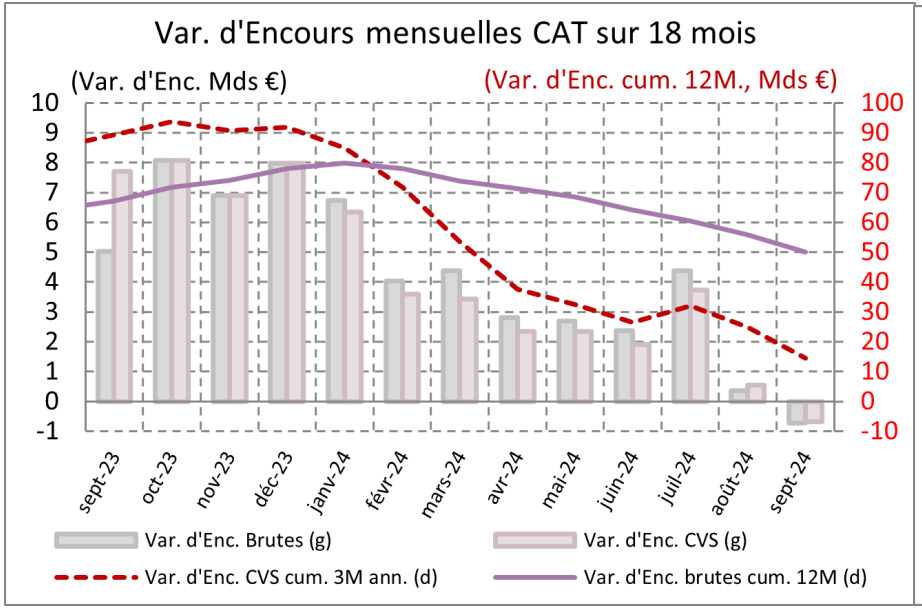


Tendance CVS livret A = 3 Md€/mois en 2023, collecte dopée par la hausse à 3% du taux, puis normalisation à +1,4 Md€/mois de janvier 2024 à septembre, soit un volant d'épargne de précaution toujours élevé

Fin du triomphe des CAT depuis août 24 : des interrogations…

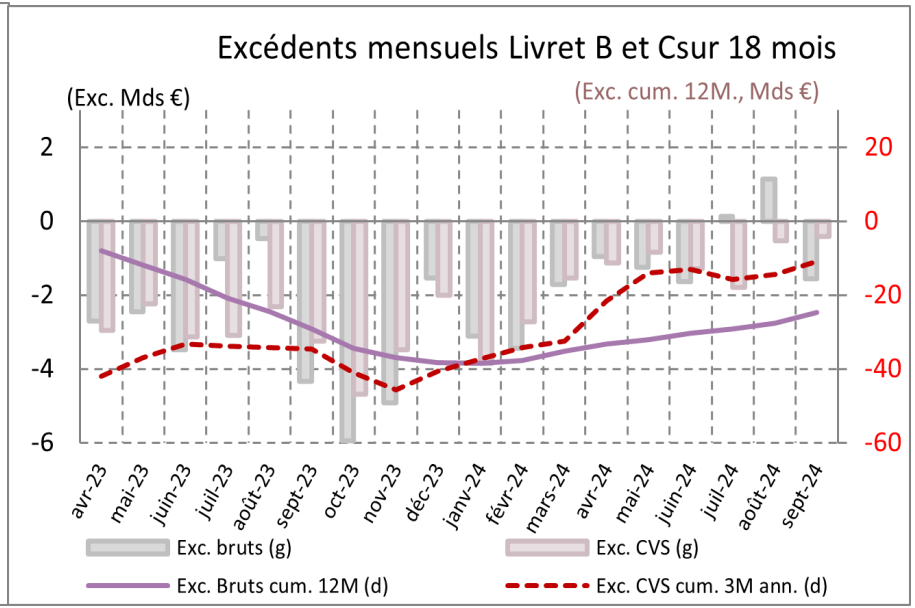
L'effet d'offre sur les CAT s'est substitué à l'impact traditionnel de la hausse des taux de marché sur l'offre de CSL (compétition bancaire pour la liquidité)

CAT



Tendance CVS CAT : d'une hausse continue > 5 Md€/mois de janvier 2023 à janvier 2024 vers -0,7 Md€ en septembre 2024

CSL / Livret B

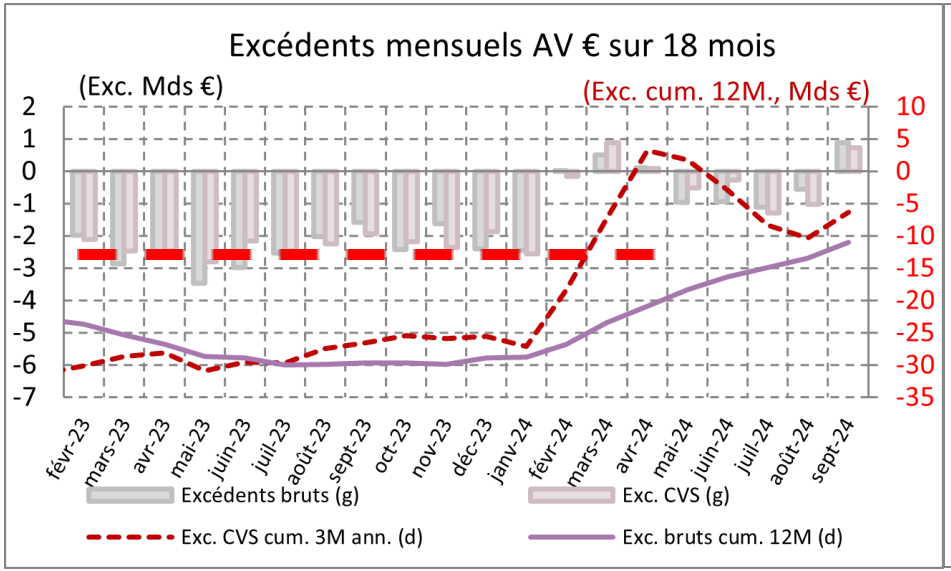


Tendance CVS CSL : de -3,2 Md€/mois de janvier 2023 à janvier 2024 vers -0,5 Md€/mois en août/septembre 2024, malgré leur faible rémunération

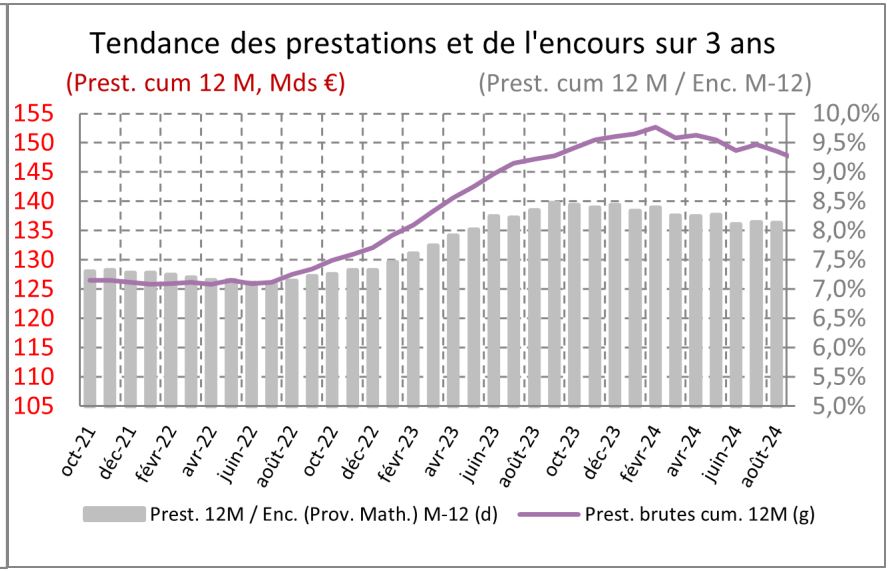
Renaissance des fonds € avec le recul de l'inflation ?

Des fonds Euros moins pénalisés par la faiblesse des rendements réels et un recul des prestations € & UC

Assurance-vie en €



Ensemble des prestations



Tendance CVS fonds € < -2,5 Md€/mois & PEL à -3,2 Md€ de janvier 2023 à janvier 2024
Septembre 2024 : fonds € à +0,7 Md€ et PEL à -2,2 Md€

Une diminution de l'inflation conduisant les ménages à épargner davantage sur des produits de long terme comme l'assurance vie

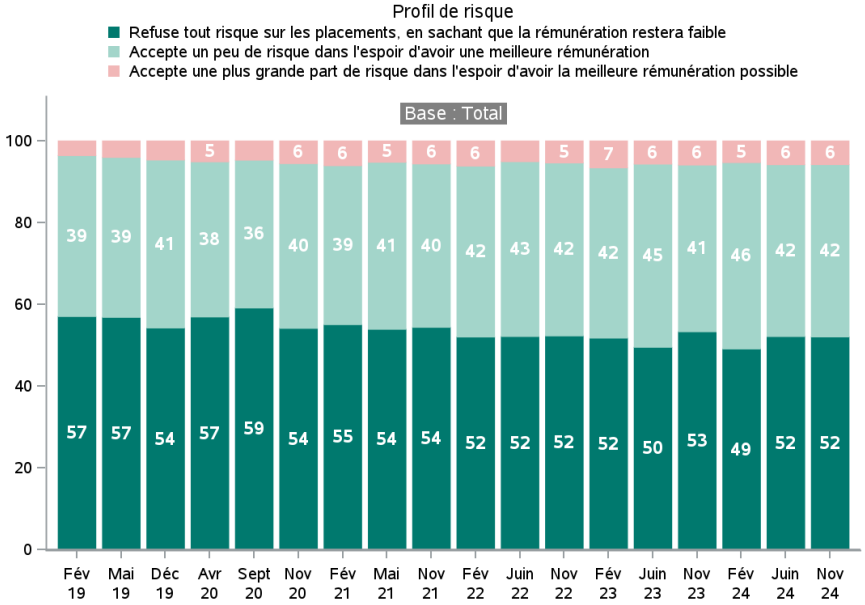
02

Bourse et cryptomonnaies : une nouvelle appétence des Français ?

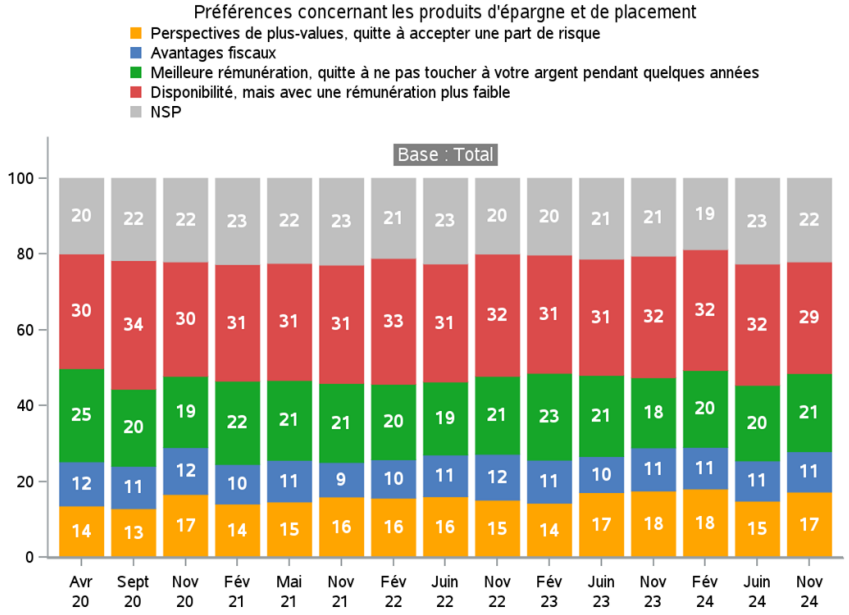
Ouverture au risque, une inflexion durable ?

Un mouvement de moyen terme d'ouverture au risque se confirme

La sensibilité aux actifs risqués progresse dans toutes les générations, même si elle reste minoritaire



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep



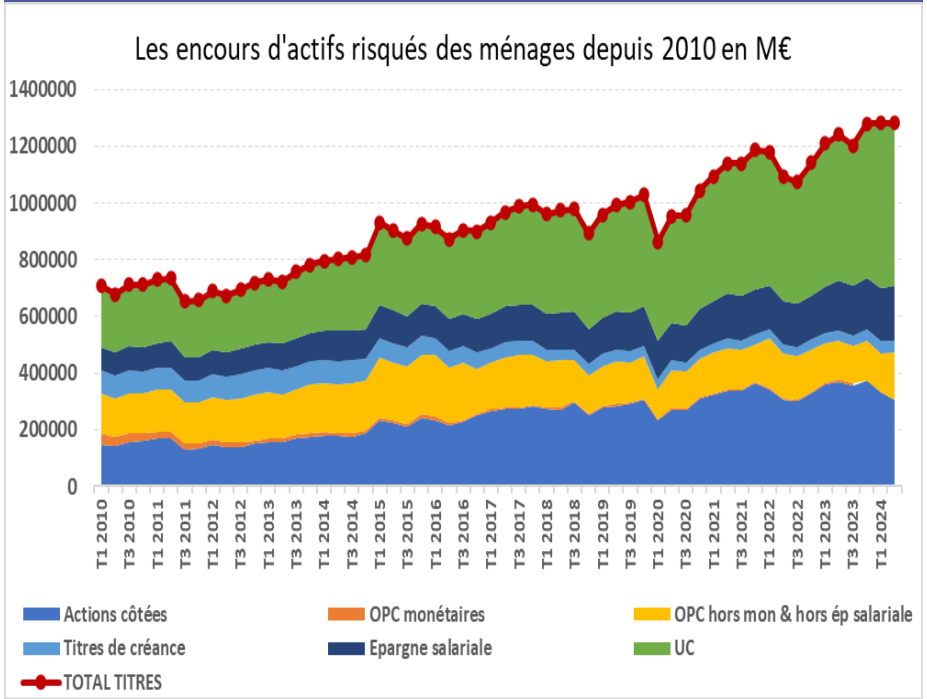
Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

GROUPE BPCE

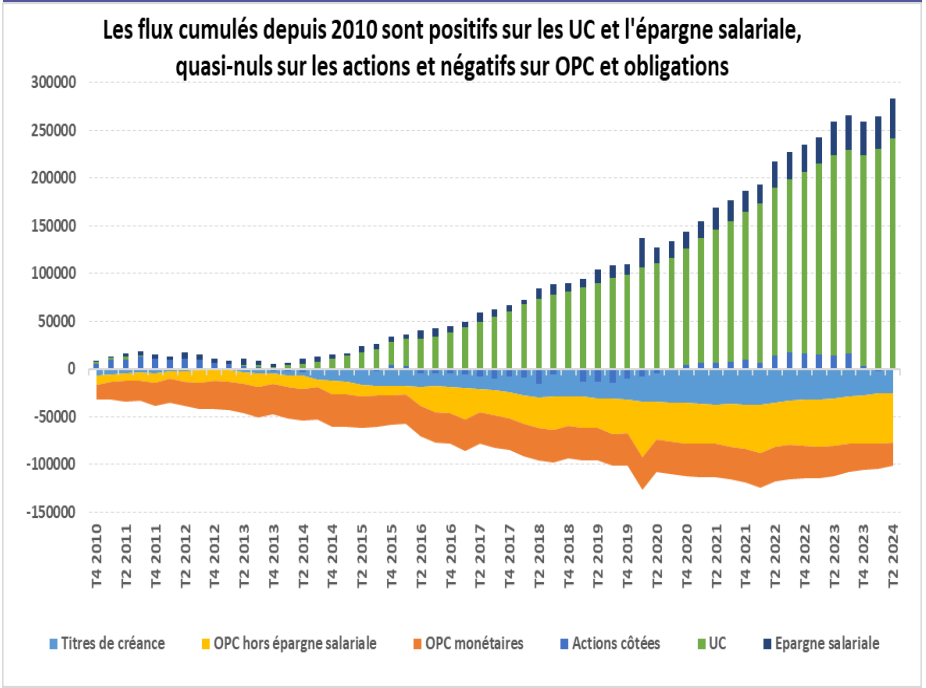
Une montée des supports à risque dans le patrimoine

… mais une concentration des flux sur peu de supports

Les titres, une part croissante du patrimoine



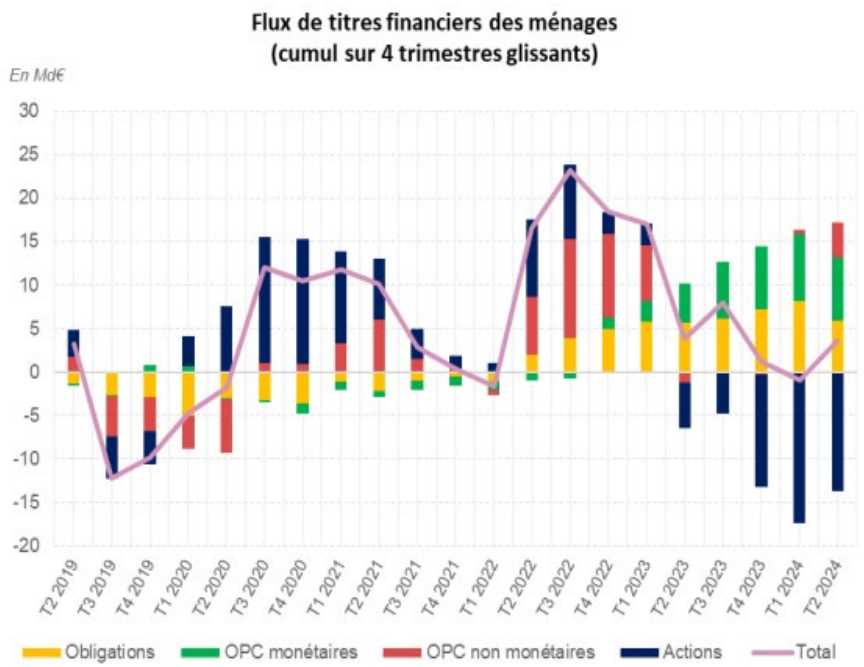
Des arbitrages vers les UC et l'épargne salariale



Le retour récent des titres comme produits de taux

… mais un déficit de connaissance et de visibilité des monétaires

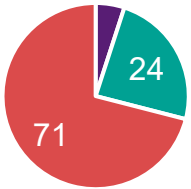
Après les actions en 2020-2021, un redressement récent sur les obligations et les monétaires



Les OPC monétaires, une légitimité à reconquérir ?

Connaissez-vous les OPC monétaires ou SICAV monétaires ?

Total

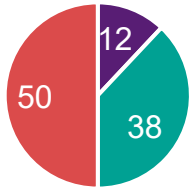


- Oui, avec précision
- Oui, dans les grandes lignes
- Non

9%

des Français connaissent et envisagent de souscrire des OPC monétaires

Patrimoniaux



- Oui, avec précision
- Oui, dans les grandes lignes
- Non

15%

des patrimoniaux connaissent et envisagent de souscrire des OPC monétaires

L'image des cryptomonnaies

En amélioration dans la société mais très tranchée par sexe, âge et CSP

Après la privatisation réussie de la FDJ et l'opportunisme boursier post-krach sanitaire, les transactions se sont maintenues très au-delà de leur situation ex-ante en 2018-2019 (source : AMF)

Opinion concernant les cryptomonnaies (Base : Total)	2023	2024		2024		2024			2024		
	Fév	Fév	Nov	H	F	Moins de 35 ans	35-54 ans	55 ans et plus	CSP +	CSP -	Retrait. & inact
Solde des positions positives – positions positives	-39	- 30	-25	-26%	-24%	-3%	-21%	-44%	-25%	-12%	-34%
Ce sont des placements risqués mais avec des perspectives de rendement intéressantes	18,2	15,4	↗ 21,3	25%	18%	29%	23%	15%	25%	23%	17%
C'est un support original et innovant (principe du peer-to-peer, blockchain...)	6,9	7,4	9,1	12%	6%	20%	8%	2%	15%	8%	5%
C'est une bulle spéculative qui a déjà commencé à éclater	23,1	17,9	↗ 20,7	27%	15%	23%	20%	20%	29%	16%	19%
C'est un secteur peu réglementé et peu contrôlé, avec beaucoup d'arnaques et de fraudes	41,5	35,1	34,3	37%	32%	29%	32%	41%	37%	28%	38%
Vous ne savez pas, vous n'avez pas d'opinion	*28,8*	*37,4*	*33,7*	*24%*	*43%*	*28%*	*36%*	*36%*	*23%*	*41%*	*36%*

Le portrait des détenteurs de cryptomonnaies

Une population très atypique !

⊙ Une sociologie très caractéristique

- Un profil très masculin (82% des détenteurs) et jeune (62% de moins de 35 ans vs 27%)
- Un profil très urbain : 29% vivent en région parisienne vs 18% et 60% en agglos > 100 000 hab. vs 45%
- Ils sont plus souvent de CSP élevé (57% vs 28%), disposent d'un patrimoine financier plus élevé (45% entre 15K€ et 100 K€ vs 31%; 14% 150K€ et plus vs 7%) et de revenus mensuels par foyer supérieurs de 70% à la moyenne
- Ils sont résolument confiants ou optimistes quant à l'avenir (67% vs 30%). L'évolution de leur situation économique financière personnelle est meilleure que l'ensemble des Français et s'améliore de façon plus marquée (18% vs 7%).

Le portrait des détenteurs de cryptomonnaies

Une population très atypique !

⊙ Une relation à l'argent marquée par une volonté d'épargne

- Plus épargnants que la moyenne en montant moyen et en fréquence (92% contre 67% ont épargné au cours des 6 derniers mois), ils envisagent de le faire davantage au cours des 6 prochains mois : ils considèrent plus souvent que l'argent sert à « être investi pour le faire fructifier ».
- Ils ont des préoccupations financières plus variées et plus fréquentes que la moyenne des Français et sont plus soucieux en matière de revenus lors de la retraite

⊙ Des pratiques financières très diversifiées, une recherche de valorisation

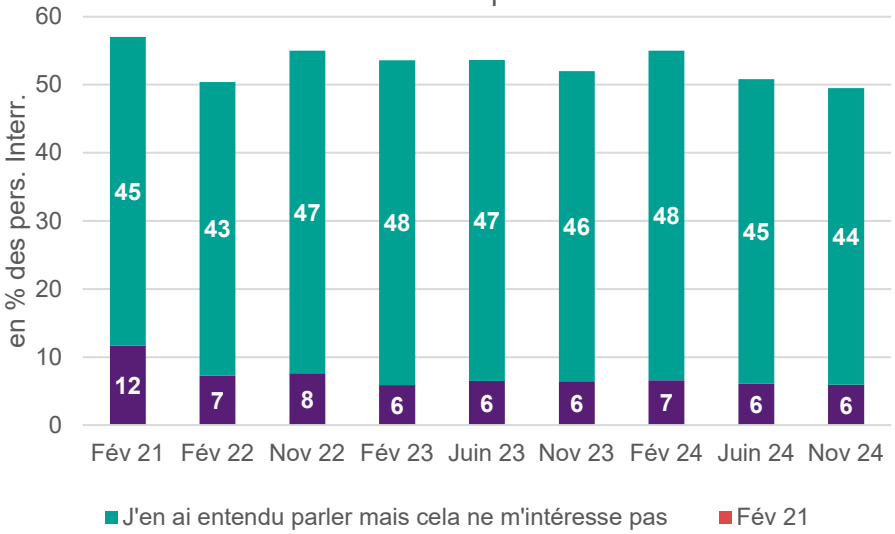
- Ils se positionnent comme experts dans leur connaissance des placements (31% vs 7%)
- Leurs actifs sont très diversifiés : placements à risque mais aussi livrets fiscalisés (37% vs 11%), épargne salariale (21% vs 12%), placements collectifs dans l'immobilier (17% vs 5%)…
- Leur appétence au risque est élevée : ils acceptent plus souvent une part de risque en vue de plus-values intéressantes (36% vs 17%).

Une appétence croissante pour les cryptomonnaies

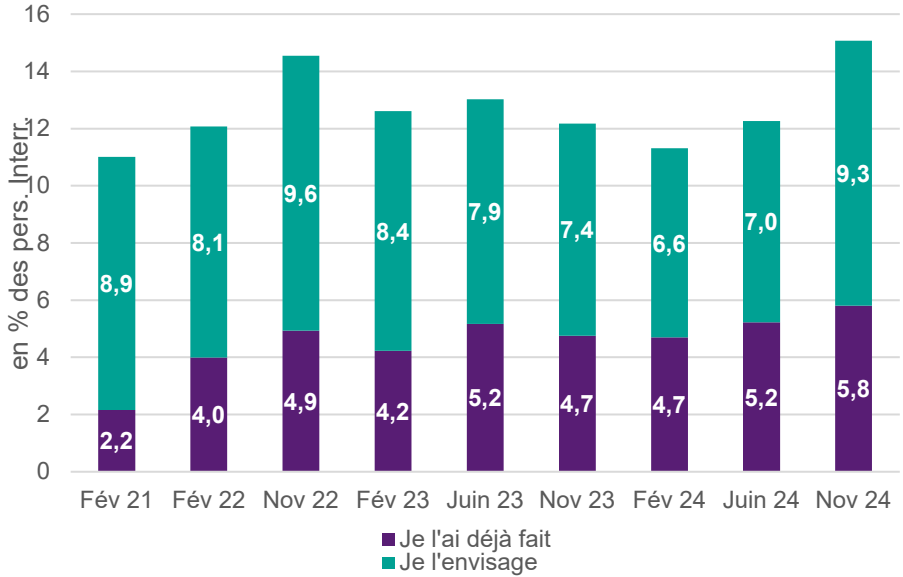
Un attrait qui se développe malgré un profil de détenteur très spécifique

Seriez-vous intéressé(e) à placer une partie de votre épargne sur les supports suivants… les cryptomonnaies ?

Une méconnaissance qui recule, un désintérêt dominant mais qui s'effrite



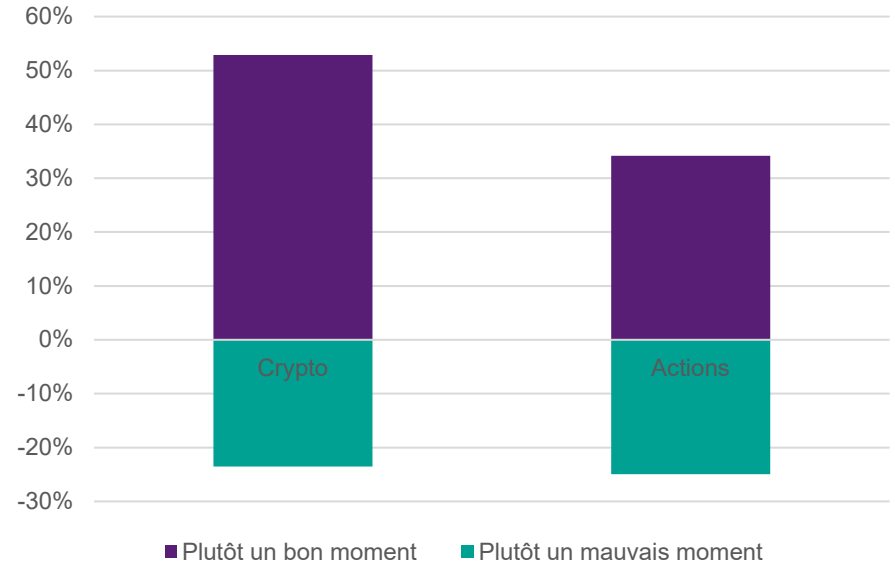
Une appétence croissante pour les cryptomonnaies



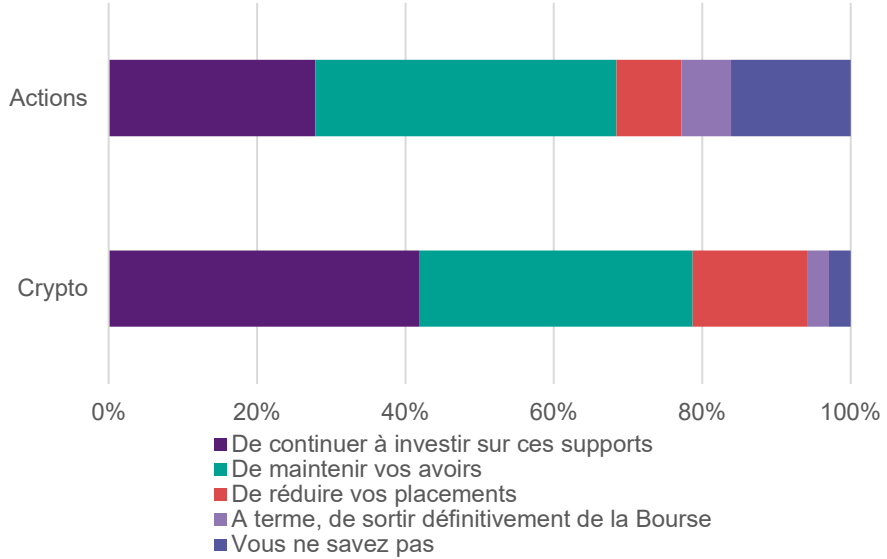
Les investisseurs en cryptomonnaies…

… ont une vision de la bourse et des actifs risqués plus positive

Moment favorable pour faire des placements en Bourse ?



Des perspectives plus favorables côté porteurs de cryptomonnaies

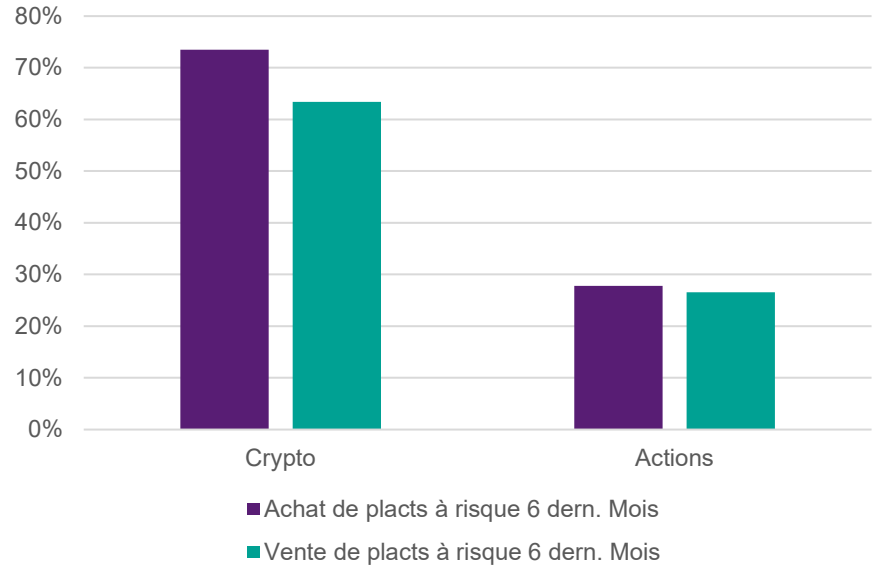


GROUPE BPCE

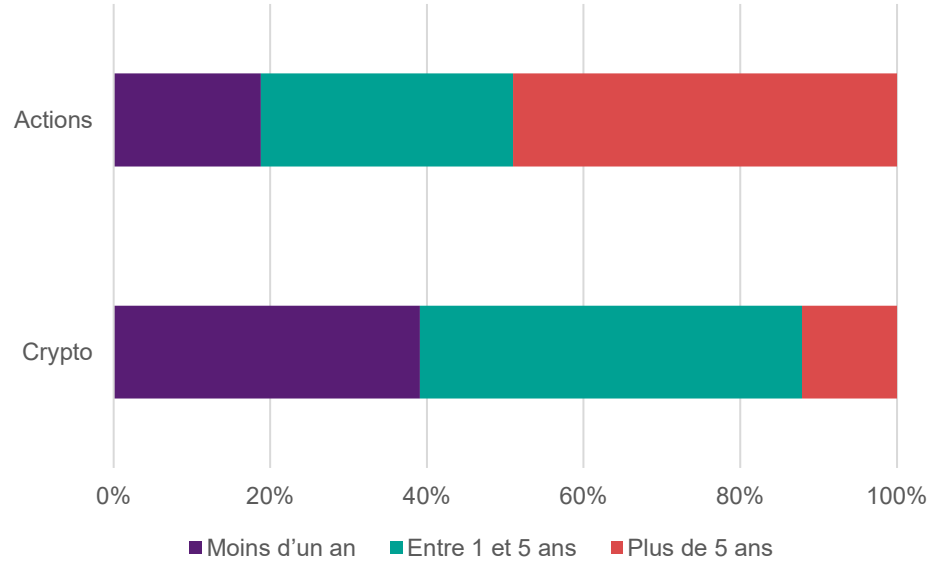
Les investisseurs en cryptomonnaies…

… une pratique plus active et un horizon plus court ?

Avez-vous procédé à des achats / ventes au cours des 6 derniers mois ?



Arrivée plus tardive ou forte rotation du portefeuille ?

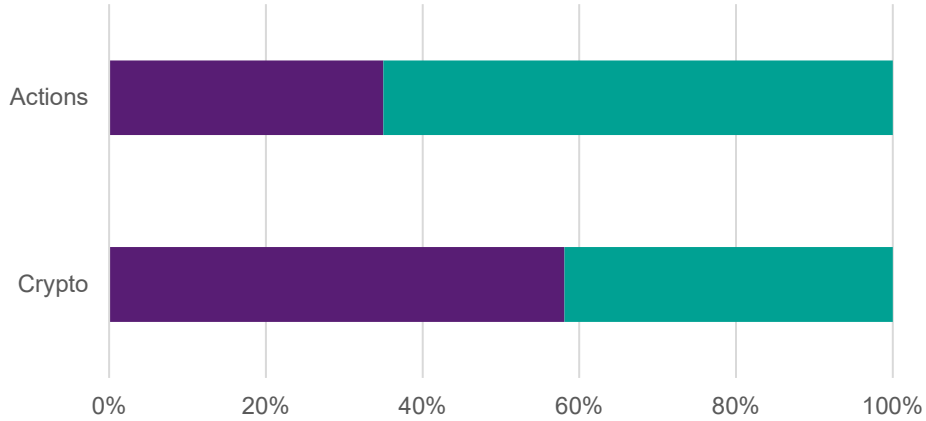


GROUPE BPCE

Les investisseurs en cryptomonnaies…

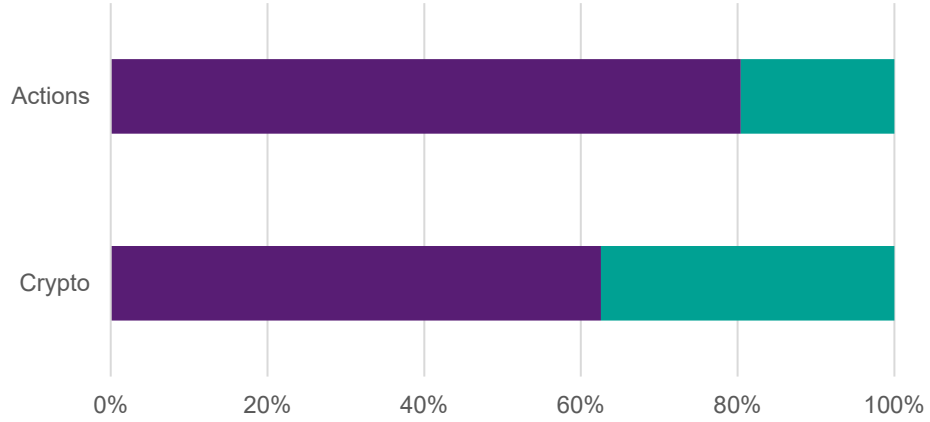
… une pratique plus active et un horizon plus court ?

Opportunité vs long terme



- Vous faites en sorte d'être réactif(ve) en fonction de l'actualité.
- OU BIEN Vous avez tendance à conserver vos titres sur le long terme sans trop vous en préoccuper.

Valeurs stables vs volatilité ?

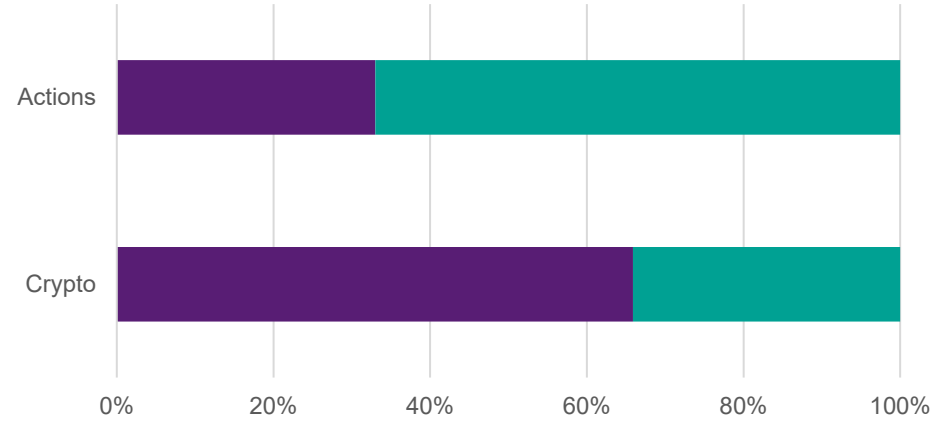


- Vous préférez investir sur des valeurs connues et relativement stables.
- Vous cherchez des opportunités sur des valeurs en devenir ou à plus forte volatilité.

Les investisseurs en cryptomonnaies…

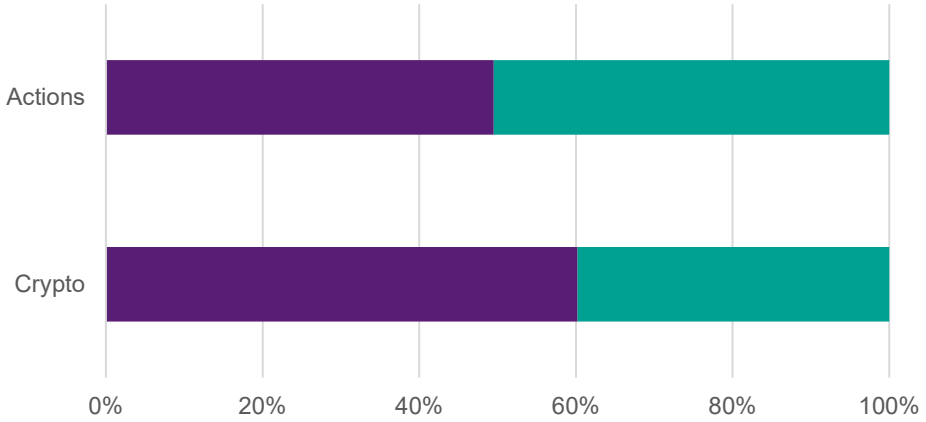
… une posture plus risquée

Un risque davantage revendiqué



- Vous attendez de fortes plus-values, quitte à prendre des risques.
- OU BIEN Votre priorité est de ne pas perdre de l'argent.

Préférence dividendes / plus value



- Le cas échéant, vous privilégiez les actions qui offrent des dividendes intéressants.
- OU BIEN Vous privilégiez les actions offrant des perspectives de plus-value.

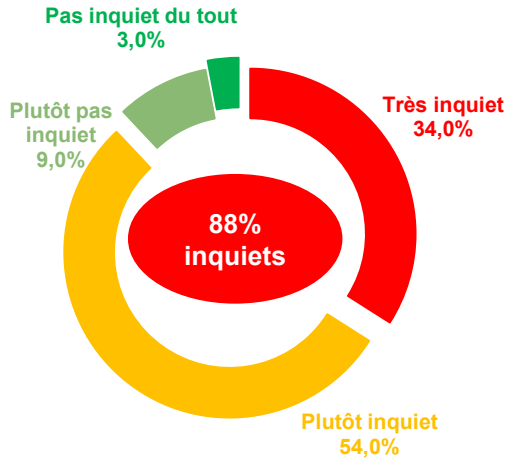
03

Perspectives de l’épargne et des placements en 2025, dans un nouveau contexte de taux et d'incertitude politique

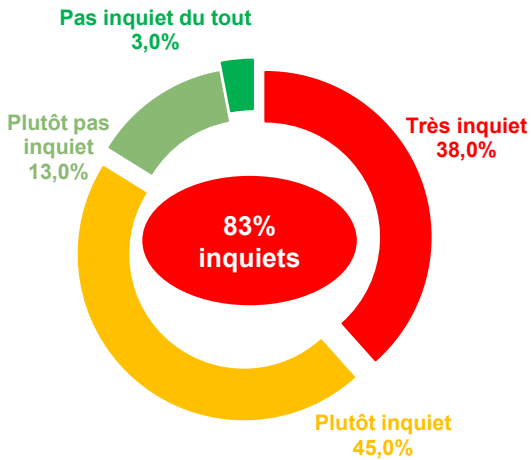
Contexte politique

Un niveau d'inquiétude élevé, pouvant conduire à des reports de dépenses

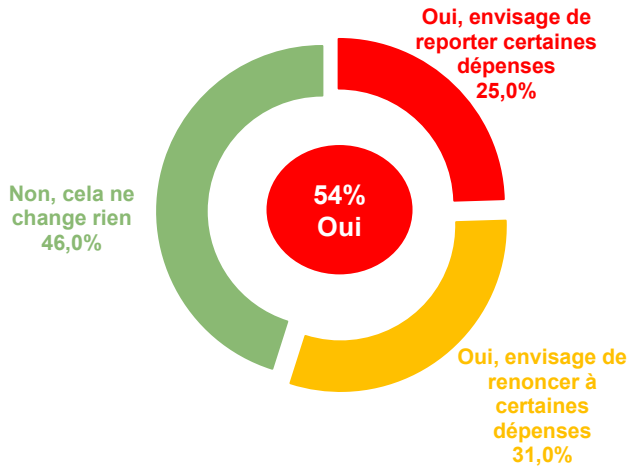
Perspectives économiques de la France



Potentielle hausse des impôts



Conduit à modifier ses projets de dépense



GROUPE BPCE

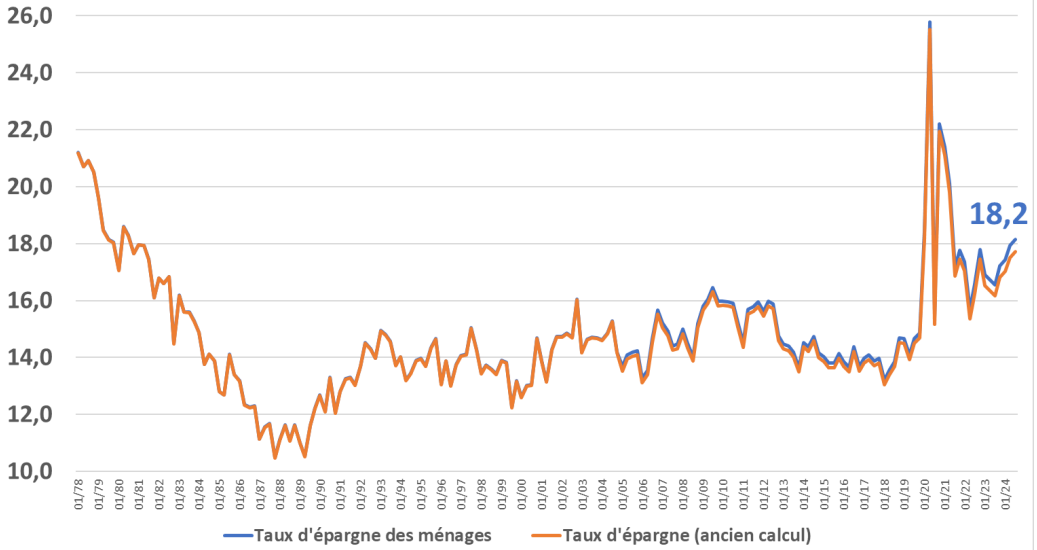
Un taux d'épargne toujours exceptionnellement élevé

Une épargne de précaution mais aussi (et surtout) d'anticipation du long terme

Un environnement économique français incertain toujours marqué par une croissance faible, des perspectives de revenu médiocres et des craintes de hausse d'impôts

- Le besoin de reconstituer la valeur des actifs financiers érodés par l'inflation passée
- Des motifs toujours importants d'épargne de précaution (hausse prévisible du chômage) malgré la sur-épargne surtout accumulée par des ménages aisés
- Des préoccupations de long terme : perspectives de moindre croissance future, **de montée des impôts (dette publique)** et de dégradation future de la protection sociale (notamment retraite), **voire d'investissements à réaliser pour la transition énergétique** (logement, véhicule électrique), conduisant à une sur-épargne d'anticipation
- **Un taux d'épargne à 17,9% en 2024 et à 17,6% en 2025 contre 14,4% de 1992 à 2019 (14,6% 2010-2019)**

Taux d'épargne des ménages français de 1978 à au T2 2024 (%)



➢ **Nouveau calcul : Taux d'épargne = (RDB + Ajustement pour variation des droits à pension – Consommation) / (RDB + Ajustement pour variation des droits à pension)**

France : vers un dégel de la consommation en 2025 ?

Un redressement insuffisant de la demande privée, malgré le recul de l'inflation et la détente des taux directeurs de la BCE, sous contrainte d'une réduction nécessaire du déficit public

CONTEXTE MACRO-ECONOMIQUE 2024-2025

En %	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 Prév.	2025 Prév.
PIB	**1,6**	**2,1**	**-7,6**	**6,8**	**2,6**	**1,1**	**1,1**	**0,8**
Inflation moyenne	**1,9**	**1,1**	**0,5**	**1,6**	**5,2**	**4,9**	**2,0**	**1,6**
Pouvoir d'achat	**0,9**	**2,6**	**0,2**	**3,4**	**0,2**	**0,9**	**2,1**	**0,7**
Taux d'épargne (NVX)	**13,8**	**14,6**	**20,5**	**19,1**	**16,9**	**16,9**	**17,9**	**17,6**
Consommation ménages	1,1	1,7	-6,5	5,2	3,0	0,9	0,8	1,1
Investissement SNF/EI	4,8	3,0	-5,6	10,0	3,0	3,1	-2,0	-1,0
Taux de chômage	**9,0**	**8,4**	**8,0**	**7,8**	**7,3**	**7,3**	**7,4**	**7,6**
Taux 3 mois (T3M)	-0,32	-0,36	-0,43	-0,55	0,34	3,43	3,58	2,60
Taux du livret A (TXLA)	**0,75**	**0,75**	**0,52**	**0,50**	**1,38**	**2,92**	**3,00**	**2,54**
Différence T3M &TXLA	**-1,07**	**-1,11**	**-0,95**	**-1,05**	**-1,03**	**0,51**	**0,58**	**0,06**
Taux LEP	**1,25**	**1,25**	**1,02**	**1,00**	**3,10**	**5,93**	**5,08**	**3,08**
Taux à 10 ans	**0,78**	**0,13**	**-0,14**	**0,01**	**1,71**	**2,99**	**2,98**	**3,00**
Pente courbe des taux	**1,10**	**0,49**	**0,28**	**0,56**	**1,36**	**-0,44**	**-0,60**	**0,40**

Sources : INSEE, previsions BPCE, direction Etudes et Prospective, EB.

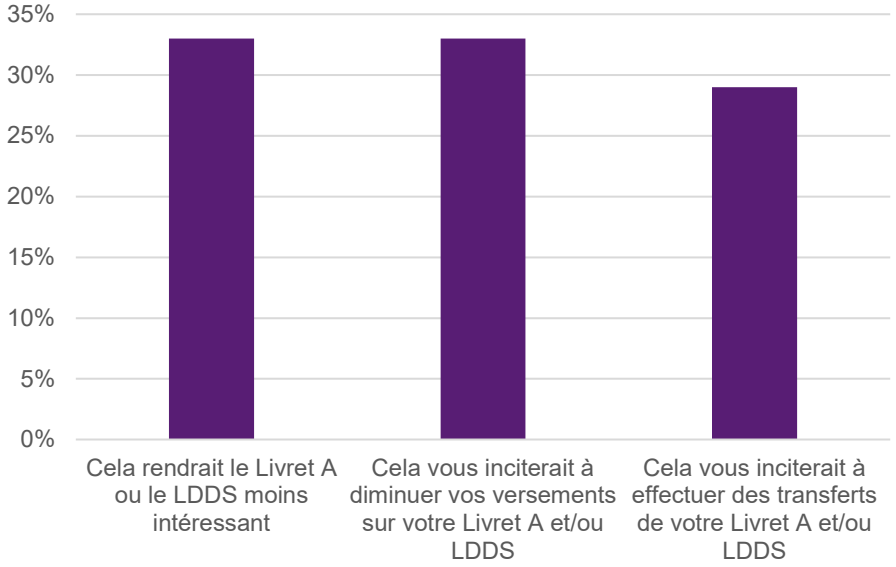
- Des incertitudes majeures : protectionnisme américain, risques géopolitiques… et en France, en matière de politique économique
- L'inflation vaincue sans récession
- Des politiques monétaires plus accommodantes, surtout pour la BCE
- Mais une inertie à la baisse des taux longs : prime de risque…
- Une croissance modeste, pâtissant du redressement des finances publiques
- Un pouvoir d'achat modéré, avec la hausse du chômage, et une lente reprise du crédit immobilier

Si le taux du livret A / LDDS baissait…

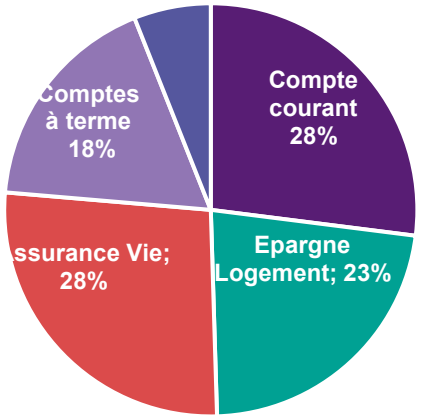
Environ 40% des détenteurs disent réagir par transfert ou réduction des dépôts

Une baisse du taux du Livret A et du LDDS est envisagée. Si ce taux passait à 2,5% dans les prochains mois, quel serait votre comportement ?

La sensibilité des détenteurs de livrets défiscalisés à une baisse du taux A/LDDS à 2,5%



Les supports bénéficiaires déclarés des arbitrages des ménages



GROUPE BPCE

Recul des taux du livret A (3%) à 2,5% et du LEP (4%) à 3% en 2025

Des arbitrages souvent violents entre actifs financiers…

IMPACT D'UNE BAISSE DE 50 POINTS DE BASE (PB) DU TAUX DU LIVRET A & DE 100 PB DU TAUX DU DU LEP

Impacts sur une année	En millions €	Structure en %
Dépôts à Vue	**8 480**	**36%**
Total livrets	**-13 480**	**-56%**
dont livret A	-5 480	-23%
dont LEP	-4 400	-18%
CAT	**-8 000**	**-34%**
PEL	1 000	4%
OPC monétaires	3 960	17%
Assurance-vie	**8 040**	**34%**
Total placements financiers	**0**	**0%**

Source : Estim. Etudes & Prospective, BPCE, EB.

Une modélisation globalement satisfaisante avec un effet globalement neutre sur le total des placements

- **Recul de 100 points de base (PB) du taux du LEP : un impact négatif a priori de -4,4 Md€ (-2,2 Md€ pour 50 PB)**, avec des ressources provenant principalement du livret A, voire des DAV
- **Recul de 50 PB du taux du livret A : un impact négatif sur le livret A limité à 61% des -9 Md€ a priori estimés, du fait d'un report favorable de décollecte du LEP vers le livret A**

D'où des conséquences en termes d'arbitrages :

- Un impact positif sur les DAV de 8,5 Md€, lié au taux du livret A auquel s'ajoute l'effet de la décollecte du LEP
- Environ 8 Md€ d'impact sur l'assurance-vie surtout au détriment des fonds € et a priori de près de 4 Md€ sur les OPC monétaires
- **Un effet d'offre CAT implicitement négatif, remplaçant celui désormais positif sur les livrets B-CSL**

En 2025, une normalisation progressive des flux et des arbitrages : la baisse des taux réglementés et des taux de marché

36,8 Md€ en 2025, légèrement moins qu'en 2024, après 18,8 Md€ en 2023, contre 93,8 Md€ en 2022

PLACEMENTS FINANCIERS MENAGES EN 2024-2025

Excédents = Versements - Remboursements	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Dépôts à Vue	**32 477**	**36 100**	**73 941**	**49 164**	**7 406**	**-55 414**	**-9 350**	**-1 000**
Total livrets	22 475	28 640	61 313	46 138	53 948	31 519	13 160	-8 860
dont livrets A	9 158	12 646	24 715	14 744	26 849	37 569	16 640	4 120
dont LDDS	2 763	4 127	8 962	4 249	6 404	11 224	6 780	600
dont LEP	-1 373	-4 401	-361	-1 485	8 208	20 454	5 800	1 600
Total épargne logement	-1 161	-1 084	1 040	-5 393	-14 369	-36 075	-35 070	-16 280
dont PEL	-962	-1 276	-425	-5 742	-15 585	-37 077	-35 200	-16 540
Placements à échéance*	-3 050	-2 703	-5 416	-3 101	15 181	76 304	31 715	17 455
dont CAT	-1 377	-1 671	-5 067	-2 226	16 204	78 018	32 520	18 400
Assurance-vie	21 492	21 896	-2 373	22 400	13 257	1 269	28 620	32 040
Total placements financiers hors titres	**72 233**	**82 849**	**128 506**	**109 208**	**75 423**	**17 603**	**29 075**	**23 355**
Titres**	-3 648	-9 887	10 482	328	18 415	1 235	8 590	13 460
Total placements financiers	**68 585**	**72 962**	**138 988**	**109 537**	**93 839**	**18 838**	**37 665**	**36 815**

Sources : BdF, prev. BPCE, direction Etudes et Prospective, EB.

* CAT, PEP, Autres produits d'épargne
** Cumul 4 trimestres des titres de créances, d'OPC, et d'obligations

- **Une hausse modérée des placements financiers en 2024-25, après leur effondrement ➔ faible rebond du pouvoir d'achat et faible rebond des crédits immobiliers**
- **Un apaisement des arbitrages sur stocks : baisse du taux du livret A en 2025, repli de l'inflation et des taux directeurs ➔ moindre reflux des DAV et des CSL et moindre collecte sur les livrets défiscalisés, voire des PEL**
- **Renforcement de l'attrait des produits de LT ➔ Recul de l'inflation et l'inertie des taux longs**
- **Net ralentissement des CAT ? Une moindre compétition bancaire pour la liquidité**
- **Amélioration de l'attrait des fonds € ?**
- **Poursuite de l'attractivité des OPC, notamment monétaires, et des obligations ?**

PARTENAIRE PREMIUM

groupebpce.com