



Workshop on simplified prospectus

15th May 2006

HIGHLIGHTS OF THE AMF EXPERIENCE WITH THE SIMPLIFIED PROSPECTUS

- I. Some aspects of the simplified prospectus
- II. The « free format » Prospectus
- III. Assessing the risks : the scenarios included in the Prospectus of formula funds
- IV. The 6 Key features identified in the Report on the distribution of financial products

I. Some aspects of the simplified prospectus (including positive ones !)

Some aspects of the simplified prospectus

- 7 pages on average, which is much too long
- Some positive aspects
 - The new items on the guarantee of the product, the reference indicator, the risk profile, are helpful
 - The AMF has seized the opportunity to review some usual features of the prospectus (strategy, objective, investor profile) to obtain a more precise and accurate wording
 - > The quality and quantity of information has clearly been enhanced
 - But the overall accuracy of the document depends too much from the commitment of firms

II. The « free format » Prospectus

prospectus
simplifié

Ecureuil Actions France

Fonds
commun
de
placement

Les infos réglementaires

Où trouver la valeur liquidative de votre FCP

- La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion et des établissements du Groupe Caisse d'Épargne, désignés pour recevoir vos souscriptions et les rachats.
- Diffusion sur le serveur vocal OPCVM EN LIGNE au 0 892 680 900 (0,34 € TTC/mn), et sur le site Internet www.caisse-epargne.fr.

Code ISIN part de capitalisation	FR0010177337
Forme juridique	FCP de droit français
Nourricier	oui, du FCP Ecureuil Indiciel France
Classification	Actions Françaises
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Démontable fiscale	Eligible au PEA
Date d'agrément par l'AMF	24 mai 2005
Date de création	22 juin 2005
Clôture de l'exercice	dernier jour de bourse de décembre
Société de gestion	Ecureuil Gestion FCP
Gestionnaire comptable délégué	D05 Administration de Fonds
Commissaire aux comptes	Cabinet SELLAM
Commercialisateur(s)	Groupe Caisse d'Épargne
Dépôtair(e)	D05 Investor Services

- Les prospectus complets du Fonds nourricier et du Fonds maître ainsi que les derniers documents annuels et périodiques sont adressés sur simple demande écrite du porteur adressée à :

Ecureuil Gestion FCP
Direction du Développement
11-15, rue Saint-Georges
75009 Paris
contact@ecugest.caisse-epargne.fr

Contact commercial direct

Toutes agences Caisse d'Épargne.

- La politique de vote mise en place par la société de gestion pour les actions qui pourraient être détenues par le FCP maître, est disponible sur le site Internet de la Caisse d'Épargne : www.caisse-epargne.fr.

Date de publication du prospectus

Le 13 juillet 2005.

Le site de l'AMF (www.amf-france.org) contient des informations complémentaires sur la liste des documents réglementaires et l'ensemble des dispositions relatives à la protection des investisseurs.

Le présent prospectus simplifié doit être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription.



CAISSE D'ÉPARGNE

Et si une banque vous aide à mieux vivre ?

Prospectus simplifié agréé par l'Autorité des marchés financiers – Prospectus simplifié agréé par l'Autorité des marchés financiers – Prospectus simplifié agréé par l'Autorité des marchés financiers – Prospectus simplifié agréé par l'Autorité des

Votre FCP en résumé



Votre placement

En achetant des parts de ce Fonds commun de placement, vous avez choisi de placer votre argent dans un produit sélectionné par votre banquier qui va se charger, pour vous, de l'investir selon les contraintes financières propres à Ecoreuil Actions France.

Définitions

Fonds Commun de Placement, ou FCP
Capacité de recevoir des versements effectués par une société de gestion pour le compte de porteurs de parts.

Capitalisation
Les revenus des titres détenus dans le portefeuille du FCP ne sont pas distribués mais sont inclus dans la valeur liquidative du FCP.

Valeur liquidative
Prix d'une part obtenu en divisant l'actif net du FCP par le nombre de parts en circulation. Pour ce FCP, elle est calculée quotidiennement.

Action
Titre représentant une fraction du capital d'une société.

CAC 40
Principal indice de la Bourse de Paris, calculé sur une sélection de 40 valeurs choisies parmi les plus importantes capitalisations.



Votre profil

- Vous êtes un particulier.
- Vous cherchez à faire fructifier votre argent tout en acceptant de prendre les risques réels liés aux marchés actions.
- Vous cherchez un placement à plus ou moins long terme.
- Vous souhaitez, dans la mesure du possible, pouvoir bénéficier des avantages fiscaux du PEA...

Vous avez choisi... Ecoreuil Actions France...



Durée de placement

Nous vous conseillons de conserver ce FCP pendant au moins 5 ans.

Et quelques conseils !

- Pensez à diversifier vos investissements dans différents produits !
- Tenez compte de vos projets actuels et futurs avant de placer votre argent !
- Rencontrez votre conseiller clientèle avant tout investissement !

plus d'infos !

Note détaillée
Un des trois documents d'information qui compose le prospectus complet. L'objectif de la note détaillée est de décrire très précisément les règles d'investissement et de fonctionnement du FCP présentées de manière synthétique dans le prospectus abrégé.

Performance de l'indice CAC 40 au 31/12/2006
sur 1 an : + 7,40 %
sur 2 ans : - 17,37 %
sur 5 ans : - 35,87 %

Performance de Fonds
ces données seront disponibles à l'issue du premier exercice.

Taux de rotation du portefeuille : 100

Taux des frais sur exercices (TFE) au 31/12/2006 : 100



Quel est son objectif gestion ?

Ecoreuil Actions France a un objectif identique à celui de son maître Ecoreuil Indiciel France dont l'objectif est de répliquer la performance de l'indice CAC 40 quelle que soit son évolution, en maintenant un écart de suivi hebdomadaire inférieur à 1 % entre l'évolution de sa valeur liquidative et celle de son indice de référence. La performance d'Ecoreuil Actions France sera celle de son maître diminuée de ses propres frais de gestion réels.

Et en bref...

Quelles sont ses contraintes financières ?

Le portefeuille d'Ecoreuil Actions France est investi en totalité dans son maître et, dans la limite de 10 %, en liquidités.

Et celles de son maître ?

Le portefeuille d'Ecoreuil Indiciel France est composé de 75 % minimum d'actions européennes dont 60 % d'actions françaises. Elles sont majoritairement des actions de grandes capitalisations de tous secteurs d'activités confondus. Le portefeuille peut également être investi jusqu'à 10 % en produits de taux (obligations et instruments monétaires).

Le FCP utilise des instruments dérivés afin d'améliorer la qualité de réplcation de la performance de l'indice CAC 40. La stratégie d'investissement complète est présentée dans la note détaillée. [2]



Quel rendement ?

Compte tenu d'un investissement important sur les marchés actions, le FCP pourra enregistrer des performances très variables d'une année à l'autre (déduction faite des frais de gestion réels).

Et ce rendement, peut-il être comparé ?

Oui, la performance d'Ecoreuil Actions France peut être comparée à l'indice CAC 40, son indice de référence.

Combien cela va-t-il vous coûter ?

- À la souscription : 2 % (maximum) du montant de votre investissement.
- À la vente : aucun frais n'est prélevé.

Et...

- 1,50 % TTC maximum de frais de gestion. Le maître Ecoreuil Indiciel France a 0,25 % TTC maximum de frais de gestion. Ces frais sont à la charge du Fonds, et ne vous sont pas directement facturés, ils sont déjà pris en compte dans la valeur liquidative publiée.

Comment souscrire ?

Vos ordres d'achats ou de ventes doivent parvenir à votre Caisse d'Épargne ou à tout intermédiaire financier avant 11h et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative.

Fiscalité

Selon votre régime fiscal, les plus-values éventuelles liées à la détention des parts du FCP peuvent être soumises à taxation.



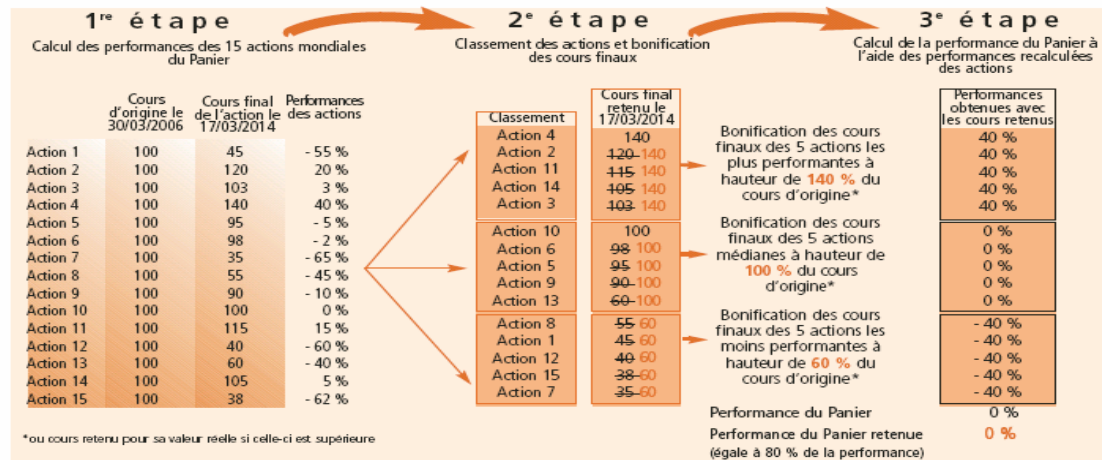
Quel est votre risque ?

Vous avez choisi un placement boursier fortement lié aux marchés actions, et donc sensible à leurs fluctuations, à la baisse. La valeur liquidative d'Ecoreuil Actions France peut baisser. Votre capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

AMF - Autorité des Marchés Financiers - Prospectus simplifié agréé par l'Autorité des marchés financiers - Prospectus simplifié agréé par l'Autorité des marchés financiers - Prospectus simplifié agréé par l'Autorité des marchés financiers - Prospectus simplifié

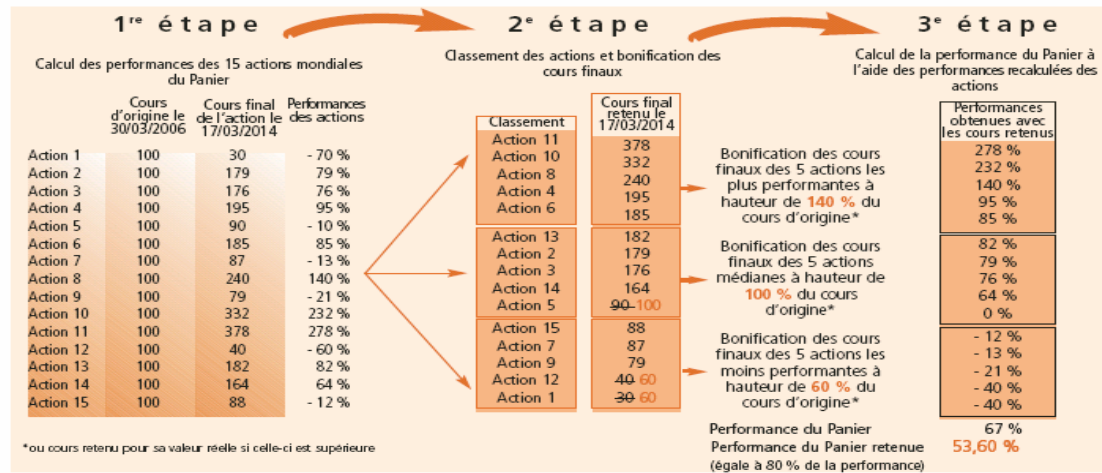
III. The scenarios included in the simplified prospectus of « formula funds »

■ Scénario défavorable : baisse ou progression lente et irrégulière des marchés boursiers



Dans cet exemple, la performance du Panier retenue étant de 0 %, le porteur recevra à l'échéance son capital initialement investi hors commission de souscription.

■ Scénario intermédiaire : remontée régulière des marchés



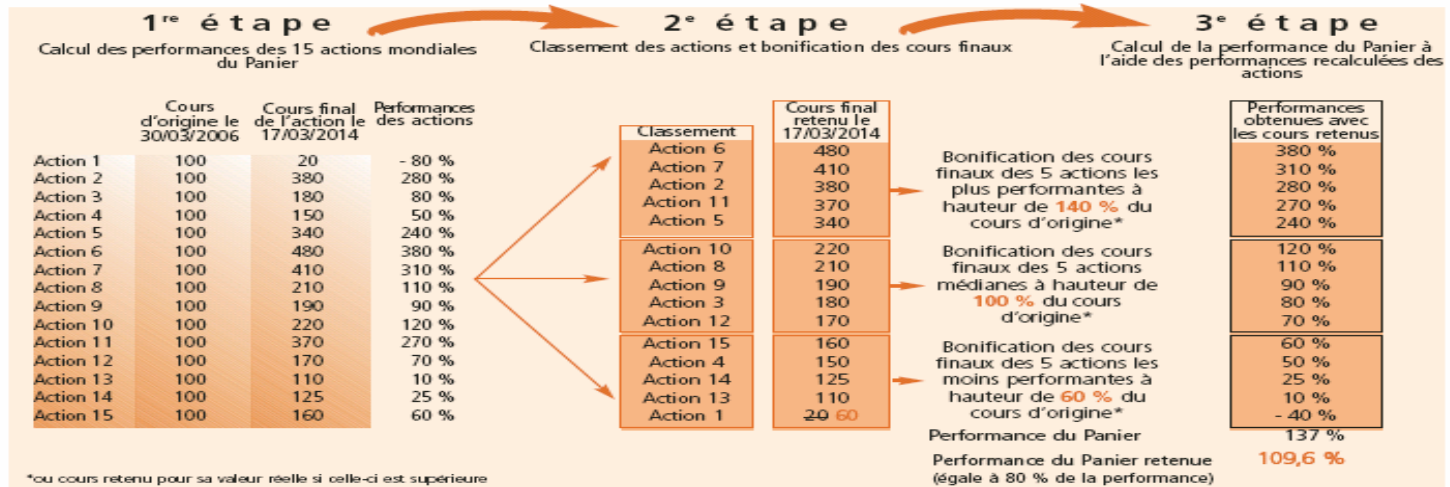
Dans cet exemple, la performance du Panier retenue est de 53,60 %.

Le montant de remboursement est :

■ $150 + 150 \times 53,60 \%$ soit $150 + 80,40 = 230,40$ euros.

Ainsi, le porteur réalise un gain de $230,40 - (150 + 2,5 \%$ de frais de souscription) = 76,65 euros, soit un rendement actuariel de 5,19 %.

■ Scénario favorable : remontée importante des marchés



Dans cet exemple, la performance du Panier retenue est 109,6 %.

Le montant de remboursement est :

■ $150 + 150 \times 109,6 \% \text{ soit } 150 + 164,4 = 314,4 \text{ euros.}$

Ainsi, le porteur réalise un gain de $314,4 - (150 + 2,5 \% \text{ de frais de souscription}) = 160,65 \text{ euros, soit un rendement actuariel de } 9,35 \%.$

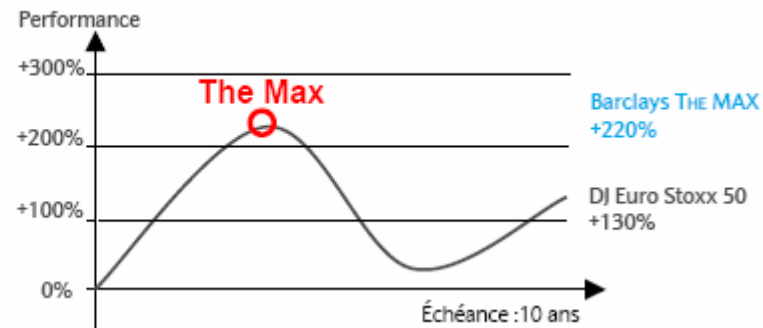
■ Comparaison entre les rendements d'AI dente 4 et le rendement d'un emprunt d'État pour les trois exemples présentés ci-dessus

Scénario	Pour le porteur		Rendement Annuel	
	Montant du remboursement	Gain ⁽¹⁾	AI dente 4	Emprunt d'État
défavorable	150 euros	0	0	3,32 % ⁽²⁾
intermédiaire	230,40 euros	76,65 euros	5,19%	3,32 % ⁽²⁾
favorable	314,4 euros	160,65 euros	9,35%	3,32 % ⁽²⁾

(1) ou perte après déduction de 153,75 euros (soit 1 part. de 150 euros et 3,75 euros de commission de souscription (2,50 % de 150 euros))

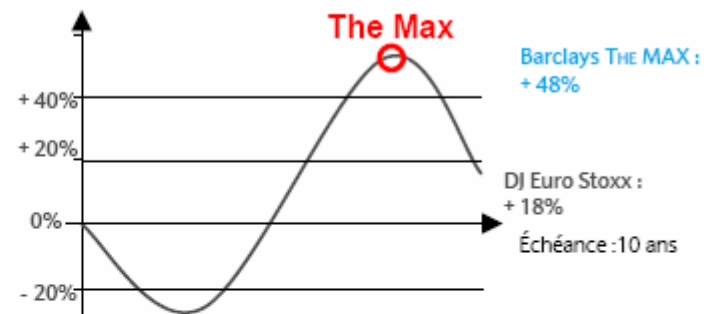
(2) Rendement actuariel brut d'un emprunt d'État français (OAT zéro coupon échéance avril 2014 au 16/12/2005)

Cas n°1 : Hausse du marché suivie d'une baisse et constatation d'une performance positive au terme.



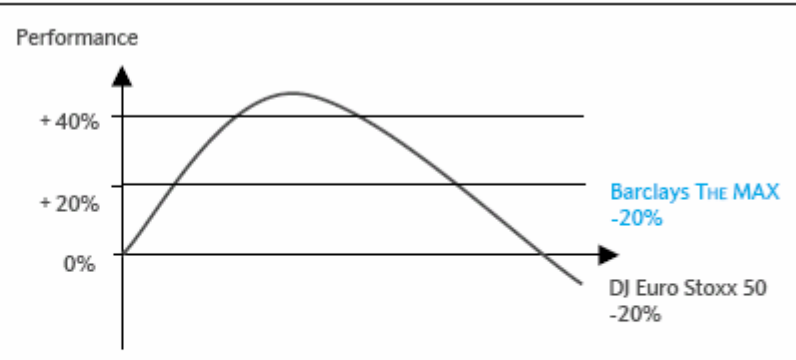
Performance maximale de l'indice	+ 220%
Performance finale de l'indice	+ 130%
Performance finale positive ou nulle	<i>oui</i>
Performance finale du fonds	+ 220%
Rendement annuel de l'indice à l'échéance	+ 8.69%
Rendement annuel du fonds à l'échéance	+ 12.33%

Cas n°2 : Baisse du marché suivie d'une hausse et constatation d'une performance positive au terme.



Performance maximale de l'indice	+ 48%
Performance finale de l'indice	+ 18%
Performance finale positive ou nulle	<i>oui</i>
Performance finale du fonds	+ 48%
Rendement annuel de l'indice à l'échéance	+ 1.67%
Rendement annuel du fonds à l'échéance	+ 4.00%

Cas n°3 : Hausse du marché suivie d'une baisse et constatation d'une performance négative au terme.



<i>Performance maximale de l'indice</i>	+ 45%
<i>Performance finale de l'indice</i>	- 20%
<i>Performance finale positive ou nulle</i>	non
<i>Performance finale du fonds</i>	- 20%
<i>Rendement annuel de l'indice à l'échéance</i>	- 2.21%
<i>Rendement annuel du fonds à l'échéance</i>	- 2.21%

IV. The six key features of the report on the distribution of financial products

The six key features in the Report on the distribution of financial products

- -product type (primary investment focus (stock, bonds, money market, diversified with risk profile...))
- -unconditionnal capital protection or not
- -suggested minimum investment period
- -investment risk profile (possible risk / return)
- -typical investor profile
- -fees and expenses

Comments :

- would not require any change in the Directive (suggested minimum investment period can be seen as part of the investor profile)
- no need for disclosure of fee sharing betweend management company and distributor
- Investor profile should be very broad (retail / sophisticated / institutionnal)

The six key features in the Report on the distribution of financial products

- Most intense debates on risk / return presentation
 - Need for graphic presentation
 - Need for simulation of what could happen and not only of what has happened, on the suggested investment period
 - Simulation possible for formula funds, for « pure » equity/bonds/money market funds, or for funds with a fixed combination of these assets categories.
 - The simulation should be based on best and worst cases scenarios, derived from real evolution of asset classes prices in the long run, so as to avoid the misleading effect of recent past performance. The regulator could define the time period for « backtesting » the fund. (for example July 2000 / July 2005 for European equity funds)

risk / return presentation

- Simulation only impossible for « discretionary » funds,
- in this case, a warning could be demanded, such as « due to to the freedom of allocation left to the manager of the fund, it is not possible to give the investor any idea of the future evolution of the fund »