



# Baromètre Epargne & Placements

Les épargnants dans la crise

# Baromètre Epargne & Placements




Un outil d'analyse  
de la conjoncture  
de l'épargne  
et des 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) 
- Fréquence : 3 x par an depuis fév. 2019
- Echantillon : 2050 Français > 18 ans



### DES INDICATEURS BAROMETRIQUES

- Des indicateurs permettent de suivre :
- les pratiques et les intentions d'épargne ;
  - le rapport au risque.



### DES QUESTIONS LIEES A L'ACTUALITE

Chaque vague intègre des questions relatives à l'actualité économique, sociale ou politique, pour une vision « à chaud » des réactions des épargnants (ex : prélèvement à la source, gilets jaunes, retraite, covid-19...).

**VAGUE 4**  
**Epargnants**  
**interrogés**  
**fin avril**  
**(période de**  
**confinement)**

| 01

# LE CHOC DE LA CRISE

# Un choc brutal

Le confinement a bouleversé le quotidien et l'équilibre financier des ménages



## Impact sanitaire et social

**21** %

des Français ont été **atteints** par le **covid-19** ou ont vu l'un de leurs **proches** atteint

**24** %

ont été amenés, plus qu'avant, à **aider des personnes** de leur entourage (courses, services...)



## Situation professionnelle

**47** %

des salariés et indépendants ont connu une **baisse** ou un **arrêt d'activité** (chômage partiel, arrêt de travail...)

**31** %

ont poursuivi leur activité en **télétravail** (4% en partie sur site)



## Budget des ménages

**38** %

des Français déclarent des **revenus du foyer en baisse** (ou nuls) pendant le confinement

**51** %

déclarent des **dépenses en baisse** ...mais à l'inverse, pour 19%, les dépenses ont augmenté



## Projets et achats

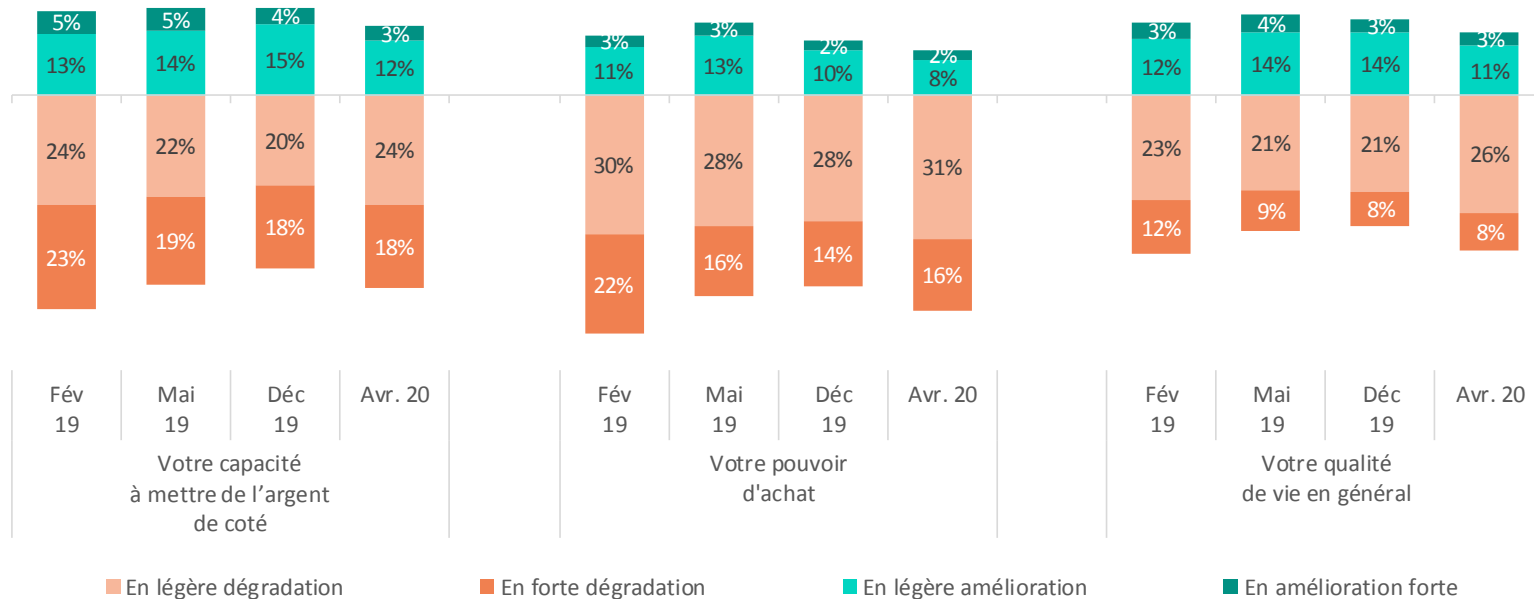
**72** %

ont dû **reporter ou annuler au moins un projet** en raison du confinement (vacances, équipement de la maison, achat d'une voiture, travaux...)

# Anticipations : 6 prochains mois

Une dégradation qui reste en deçà de fév. 19 (mouvement des Gilets Jaunes)

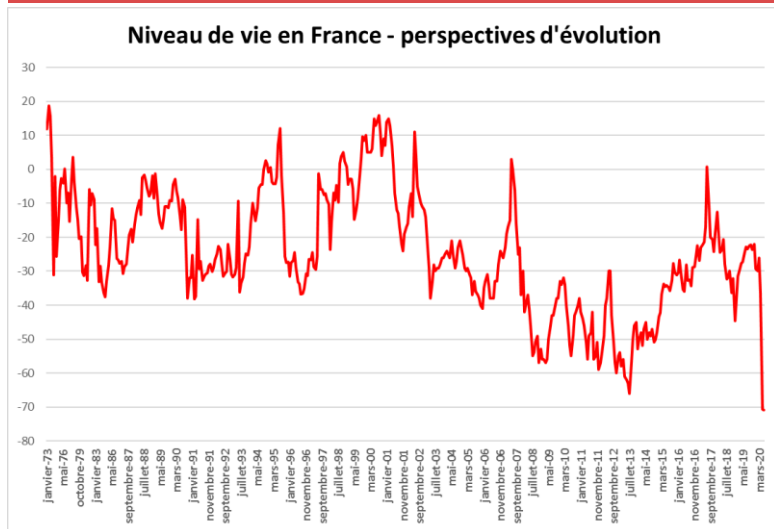
B2 - Comment anticipez-vous l'évolution de votre situation au cours des 6 prochains mois dans les domaines suivants (hors stationnaire et NSP)



# Anticipations : moyen/long terme

Une révision à la baisse durable des perspectives de croissance et de revenus

Un pessimisme foncier sur les perspectives économiques du pays

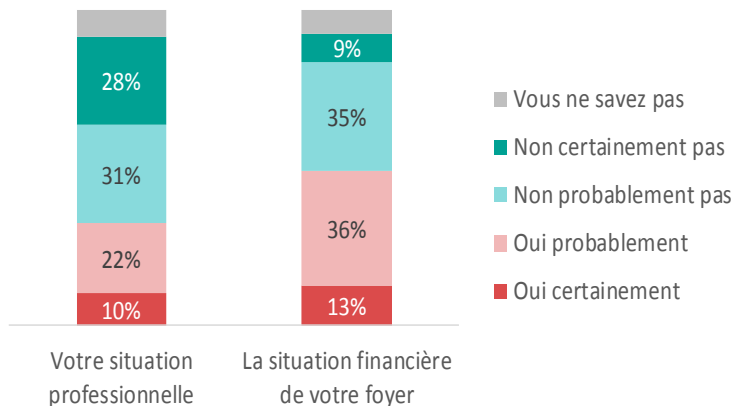


À votre avis, au cours des douze prochains mois, le niveau de vie en France, dans l'ensemble va ... nettement s'améliorer (+) / s'améliorer un peu (+) / rester stationnaire / se dégrader un peu (-) / nettement se dégrader (-)

**indicateur = solde s'améliorer – se dégrader**

Des inquiétudes qui portent plus sur la situation financière que sur l'emploi

D17BIS - Pensez-vous que la crise actuelle liée au COVID-19 pourrait fragiliser durablement ...



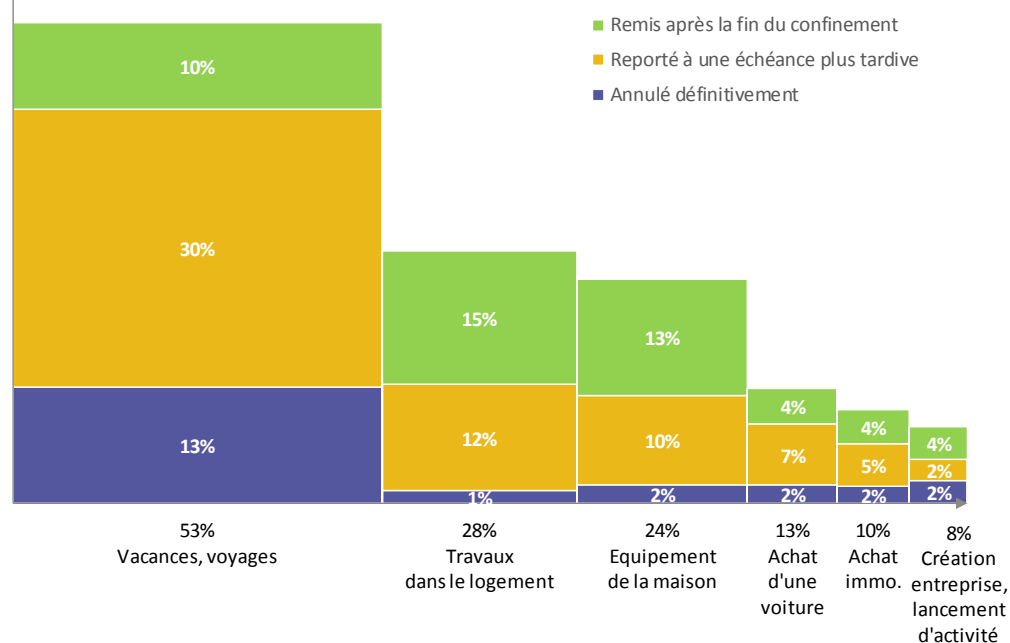
# Projets

L'épargne « forcée » : une consommation empêchée mais aussi différée

**72%**  
des Français  
ont dû **REPORTER**  
**OU ANNULER**  
au moins un projet  
en raison du confinement

## Des projets davantage reportés qu'annulés

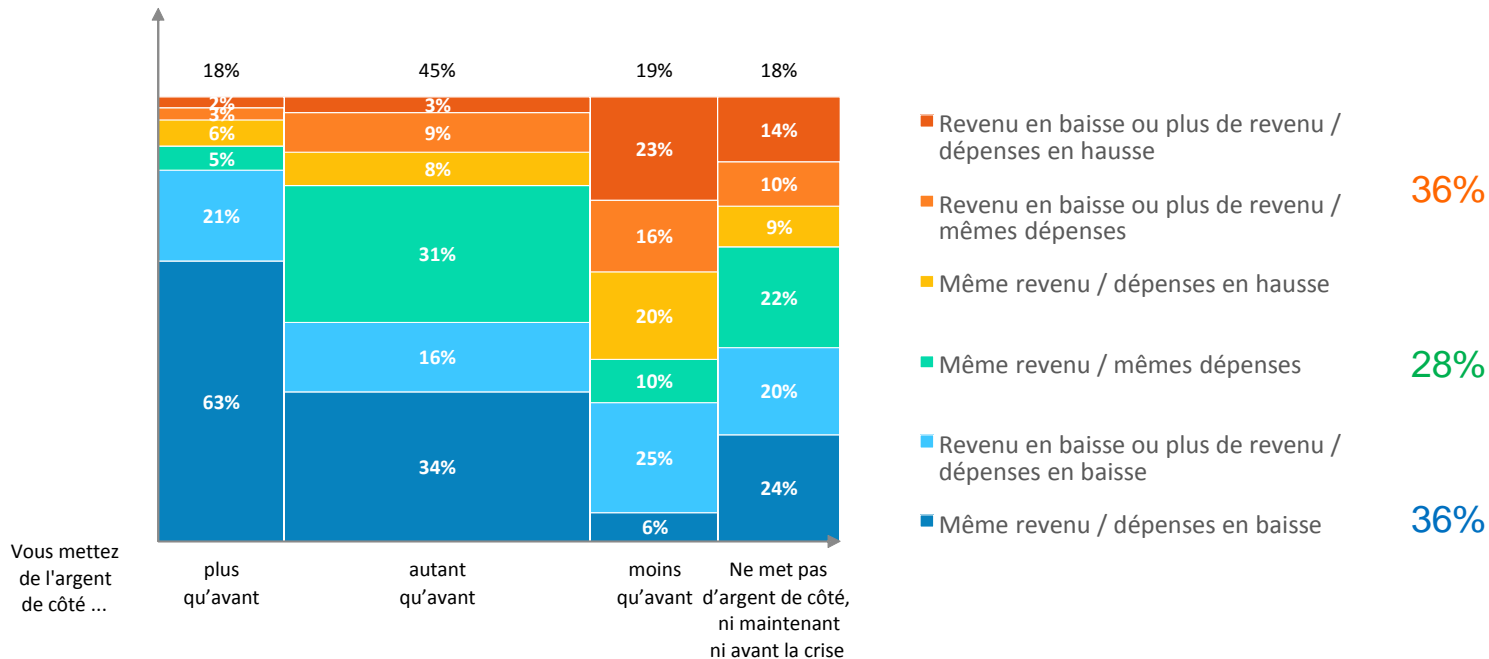
D8 – Depuis le début du confinement, avez-vous dû reporter ou annuler des projets que vous aviez prévus ... ?



# Impact du confinement

Une tendance à la sous-estimation de l'épargne « forcée »

Impact du confinement sur la situation financière



D9 – Quel est l'impact du confinement sur les revenus actuels de votre foyer ?

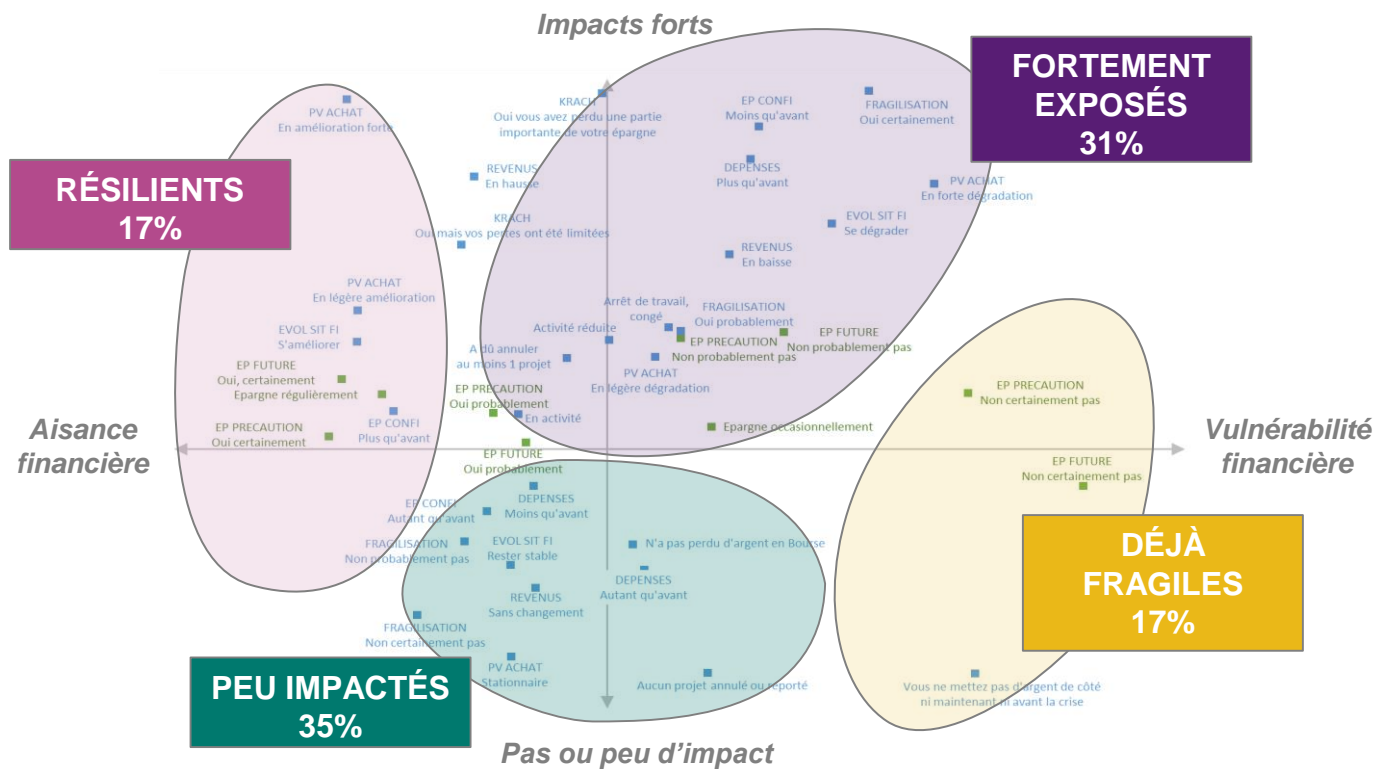
D10 – Depuis le début du confinement, vous diriez que vous dépensez ...

D11 – Depuis le début du confinement, vous diriez que vous gardez de l'argent de côté (sur vos produits d'épargne ou sur votre compte courant) ...



# Impact sur la situation financière

Face au choc, des Français inégalement vulnérables et exposés



- Variables actives de la typologie :
- B1 Evolution situation financière 6 derniers mois
  - B2 Anticipation évolution pouvoir d'achat 6 prochains mois
  - C4 D'une manière générale, met ou essaie de mettre de l'argent de côté
  - C5 Epargne effective 6 derniers mois
  - C10 Anticipation épargne 6 prochains mois
  - D9 Impact du confinement sur les revenus foyer
  - D10 Impact du confinement sur les dépenses
  - D11 Impact du confinement sur l'épargne
  - D11bis Epargne de précaution suffisante pour faire face à la crise ?
  - D12 Annulation ou report de projets en raison du confinement
  - D17BIS Fragilisation de la situation financière du foyer en raison du Covid
  - D28 Impact de la crise des marchés financiers sur l'épargne

# Typologie

## 4 profils distincts

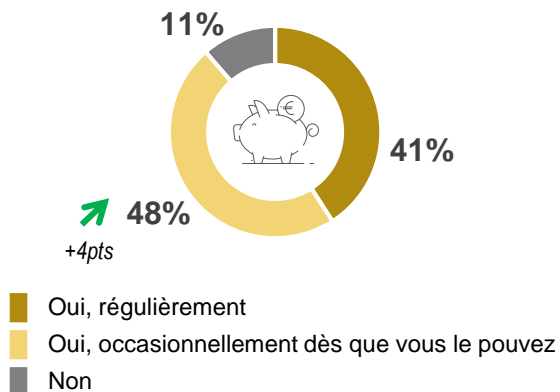
	Profil sociodémographique	Profil d'épargnant	Impact de la crise / du confinement
<b>RÉSILIENTS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Patrimoniaux</li> <li>- Actifs / Cadres, CSP+</li> <li>- 18-34 ans ++</li> <li>- Moins d'enfants à charge</li> <li>- Personnes seules +</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- épargnent régulièrement (88% vs 41%)</li> <li>- épargne de précaution suffisante (88% vs 52%)</li> <li>- Logique patrimoniale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- dépenses en baisse (78% vs 51%)</li> <li>- mettent plus d'argent de côté (51% vs 18%)</li> <li>- sont restés en activité pendant le confinement (48% vs 30%)</li> <li>- report / annulation au moins un projet (81% vs 72%)</li> <li>- atteints ou proche atteint (24% vs 21%)</li> <li>- ont perdu de l'argent en Bourse (22% « pertes limitées » vs 17%)</li> </ul>
<b>FORTEMENT EXPOSÉS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Familles : enfants à charge ++</li> <li>- 25-49 ans ++</li> <li>- Actifs (salariés / indépendants)</li> <li>- Patrimoine et revenus intermédiaires</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- épargnent occasionnellement (59%)</li> <li>- épargne de précaution suffisante (45% vs 52%)</li> <li>- 24% souhaitent augmenter leur épargne de précaution</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- dépenses en hausse (37% vs 19%)</li> <li>- mettent moins d'argent de côté (44% vs 19%)</li> <li>- chômage partiel, activité réduite, arrêt d'activité (33% vs 25%)</li> <li>- report / annulation au moins un projet (88% vs 72%)</li> <li>- atteints ou proche atteint (27% vs 21%)</li> <li>- aidants (26% vs 20%)</li> <li>- ont perdu de l'argent en Bourse (12% « beaucoup » vs 6%)</li> </ul>
<b>PEU IMPACTÉS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Retraités (34%)</li> <li>- Moins d'enfants à charge</li> <li>- Patrimoine et revenus intermédiaires</li> <li>- Propriétaires sans crédit à rembourser</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- épargnent occasionnellement (56%)</li> <li>- épargne de précaution suffisante (55% vs 52%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pas de changements dans les dépenses (42% « autant qu'avant » vs 30%), les revenus (78% vs 59%) et l'épargne (69% vs 45%)</li> <li>- Peu de report / annulation de projet (64% vs 72%)</li> <li>- Moins atteint ou proche atteint (16% vs 21%)</li> <li>- Moins souvent « aidants »</li> </ul>
<b>DÉJÀ FRAGILES</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Travailleurs pauvres, retraités précaires, chômeurs</li> <li>- Faibles revenus / patrimoine</li> <li>- Hommes ++</li> <li>- Personnes seules ++</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- n'épargnent pas (51% vs 11%)</li> <li>- Seuls 20% ont une épargne de précaution suffisante (vs 52%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 39% déclarent dépenser « autant qu'avant » (vs 30%)</li> <li>- 74% ne mettent pas d'argent de côté « ni maintenant, ni avant la crise » (vs 18%)</li> <li>- Seuls 52% ont dû reporter ou annuler un projet (vs 72%)</li> <li>- Moins souvent « aidants »</li> </ul>

# Tendances d'épargne

Une hausse générale de l'aspiration à épargner, un motif de précaution

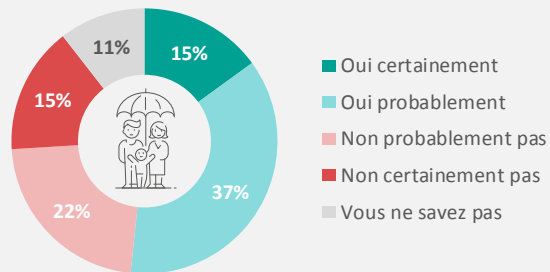
**89%** des Français  
aspirent à épargner,  
en hausse de 2 pts

C4 – D'une manière générale, mettez-vous ou essayez-vous de mettre de l'argent de côté ?



**38%** estiment ne pas avoir  
une **ÉPARGNE DE PRÉCAUTION**  
suffisante pour faire face à la crise

D11bis – Diriez-vous que vous disposez d'une « épargne de précaution » suffisante pour faire face à la crise ?

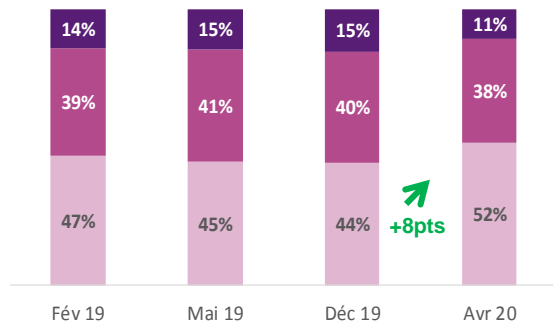


# Tendances d'épargne

Augmenter l'épargne de précaution pour sécuriser l'avenir

## Un raccourcissement des horizons

A1 - En général, comment anticipez-vous l'avenir ?



- Vous essayez d'anticiper des projets ou des changements à plus long terme
- Vous essayez de préparer des projets ou des changements à moyen terme, à 3 ou 5 ans
- Vous envisagez les choses seulement à court terme, au-delà c'est trop difficile de prévoir

## Une augmentation de l'épargne de précaution

**17 %** des Français souhaitent renforcer leur **ÉPARGNE DE PRÉCAUTION**

D11bis – Diriez-vous que vous disposez d'une « épargne de précaution » suffisante pour faire face à la crise ?

D19 – Diriez-vous que la crise sanitaire du COVID-19 vous incite, à l'avenir, à constituer une épargne de précaution ...

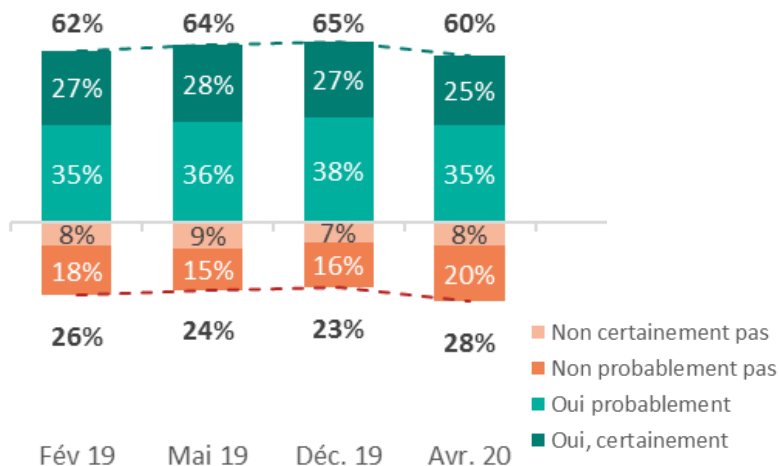
	Oui	Non	NSP	Total
Plus qu'avant	8%	8%	1%	<b>17%</b>
Autant qu'avant	35%	12%	3%	<b>49%</b>
Moins qu'avant	2%	2%	0%	<b>5%</b>
Vous n'en avez pas les moyens	3%	12%	1%	<b>16%</b>
NSP	4%	4%	5%	<b>13%</b>
<b>Total</b>	<b>52%</b>	<b>38%</b>	<b>11%</b>	<b>100%</b>

# Tendances d'épargne

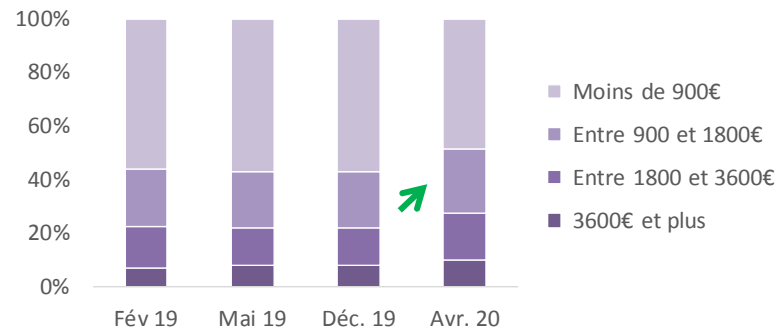
Une hausse générale de l'aspiration à épargner, mais concentration des flux

**60%** pensent mettre de l'argent de côté dans les 6 prochains mois, en baisse de 5 pts

Une concentration renforcée de l'épargne ?  
Moins d'épargnants dans les 6 prochains mois, mais des montants en hausse



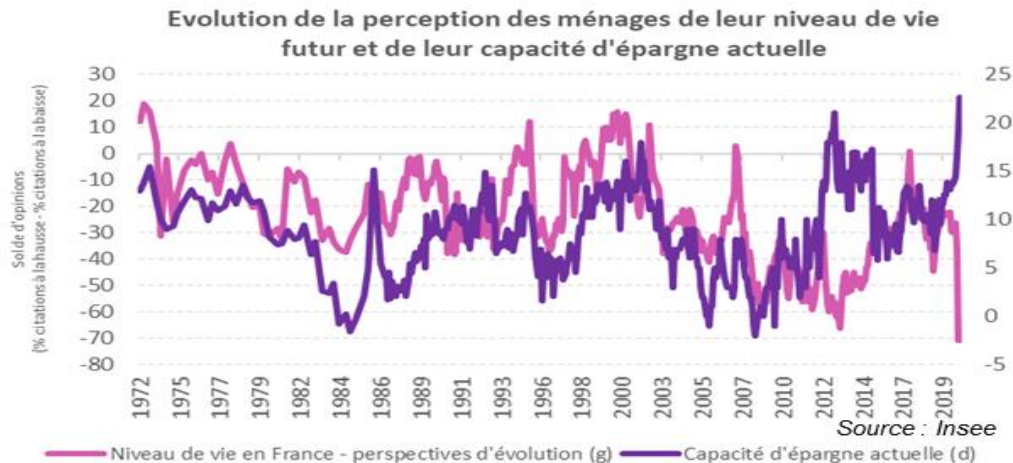
C12 – A combien estimez-vous le montant que vous pensez pouvoir mettre de côté, au total, au cours des 6 prochains mois ?



# Une épargne plus « consentie » que « forcée »

## L'aspiration à épargner l'emporte par précaution et par anticipation

- ⦿ Le confinement a entraîné une « épargne forcée » pour ceux qui ont pu télétravailler, les patrimoniaux...
- ⦿ A l'inverse, les familles CSP-, actifs en arrêt / au chômage partiel ont dû piocher dans leur épargne
- ⦿ Mais l'aspiration à l'épargne l'emporte malgré le recul du pouvoir d'achat
  - A posteriori, les ménages jugent leur surcroît d'épargne conforme au contexte
  - Une montée du besoin d'épargne de précaution, face aux incertitudes économiques
- ⦿ Au-delà du choc conjoncturel, quels impacts moyen terme ?
  - Ce surcroît d'épargne sera peu consommé mais le taux d'épargne devrait reculer en T3 et T4 2020
  - L'épargne = un rempart individuel face à la dégradation des perspectives collectives et à la montée des risques
  - Le taux d'épargne tendanciel pourrait s'en trouver relevé à moyen terme



|02

# TENDANCES DES PLACEMENTS

# Le choix de la liquidité

## Une aversion au risque maîtrisée

### ① Un doublement des flux financiers mensuels

- Environ 24 Md€ de placements supplémentaires en mars-avril par rapport à la moyenne 18-19.
- La hausse des placements des ménages en mars s'est poursuivie et accentuée en avril : les **DAV** et les **livrets**
- Une décollecte historique pour l'assurance-vie en mars et avril (-4,2 Md€ vs +4,6 en 2018/2019).
- Le besoin de sécurité n'a pas inversé la tendance au recul des fonds euros à capital garanti (-8,2 Mds€ de cotisations en mars-avril 2020 / 2018-2019).

### ① Absence de sur-réaction face au risque

- Les fonds UC n'ont pas bénéficié d'un report des fonds € mais n'ont pas subi non plus de désengagement massif lié à la crise
- Emergence d'un comportement opportuniste face au risque, un apprentissage des crises ?

	Mars + Avr 2020	moy. Mars+Avr 19-18	Impact estimé Mars + Avr
<b>Numéraire</b>	<b>3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>
Dépôts à vue	25,9	10,7	15,2
Livrets	16,7	4,2	12,5
<i>dont : Livrets A</i>	7,9	2,6	5,3
<i>LDDS</i>	3,0	1	2,0
<i>LJ</i>	0,2	0	0,2
<i>CSL</i>	6,5	1,9	4,6
Epargne-logement	1,3	0,3	1,0
<i>dont : CEL</i>	0,6	0,1	0,5
Placements à échéance	-1,4	-0,3	-1,1
<b>Total produits bancaires</b>	<b>42,5</b>	<b>17,4</b>	<b>25,1</b>
Assurance-vie	-4,2	4,6	-8,8
Actions SBF 120*	3,5	-1,1	4,6
<b>Total</b>	<b>45,6</b>	<b>22,1</b>	<b>23,5</b>

Données en Md€ / Sources : Banque de France, AMF, calculs BCPE (\*mars)



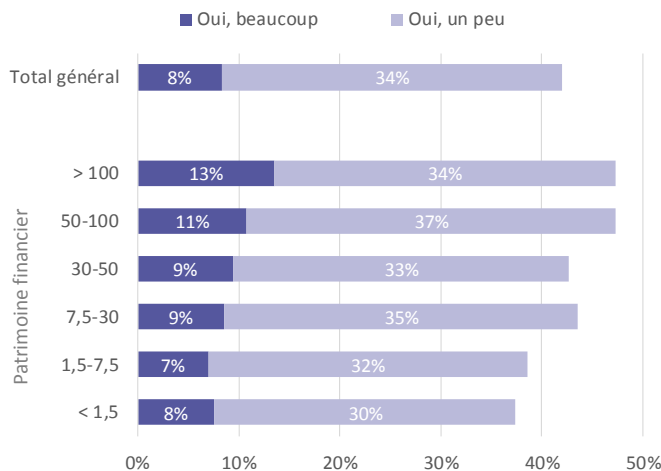
# Dépôts à vue

## Les grands gagnants de la crise

**42%** des Français déclarent laisser **DAVANTAGE D'ARGENT** sur leur **COMPTE COURANT**, notamment les patrimoniaux

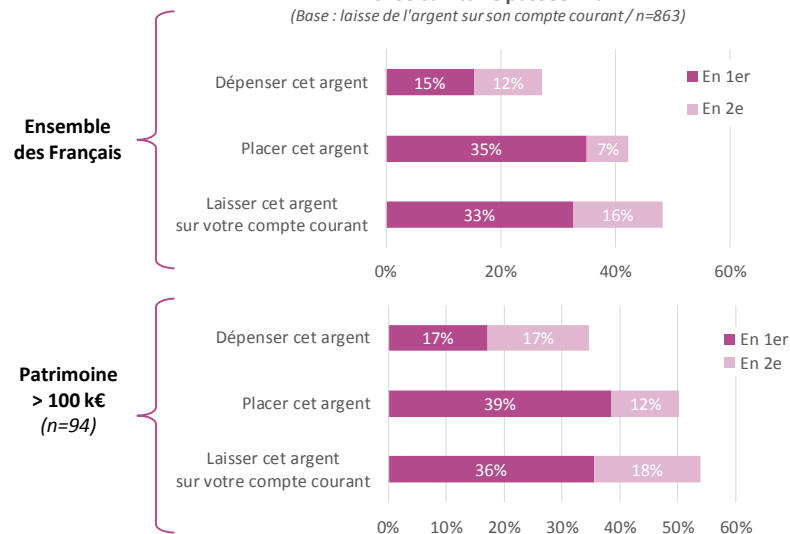
Des fonds qui **NE DEVRAIENT PAS ÊTRE MASSIVEMENT DÉPENSÉS** : dans un contexte de taux peu évolutif, l'attrait pour les dépôts à vue devrait perdurer.

D39 – Dans le contexte actuel, laissez-vous davantage d'argent sur votre compte courant que d'habitude ?



D40 – Concernant l'argent supplémentaire qui reste sur votre compte courant, que pensez-vous faire une fois la crise sanitaire passée ... ?

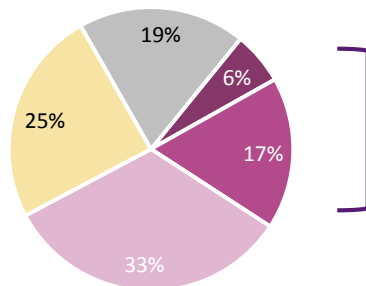
(Base : laisse de l'argent sur son compte courant / n=863)



# Krach boursier

Un impact qui semble limité (rq : épargnants interrogés fin avril)

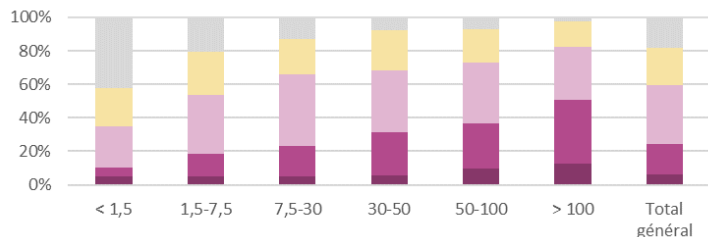
D28 - En réaction à la crise sanitaire du COVID-19, les marchés financiers ont connu de fortes baisses. Votre épargne a-t-elle été impactée ?



**23 %** Des Français déclarent avoir été impactés par le krach boursier.

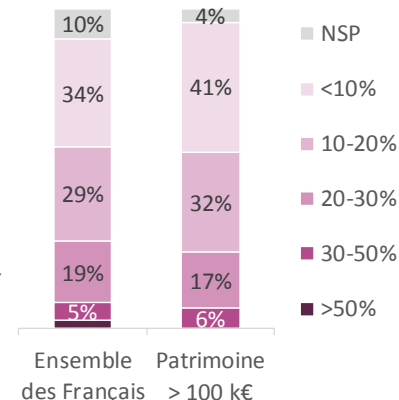
- Oui vous avez perdu une partie importante de votre épargne
- Oui mais vos pertes ont été limitées
- Non, vous n'avez pas été impacté(e)
- Vous ne savez pas
- Vous n'avez pas de placements financiers

Selon le patrimoine financier



D29 – A combien estimez-vous ces pertes en pourcentage de l'ensemble de vos placements financiers ?

(base : a eu des pertes / n=484)



# Krach boursier

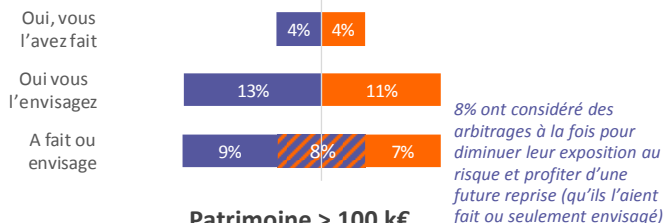
## Des réactions contrastées : échaudés vs opportunistes ?

Des épargnants avec des stratégies différentes, entre repli (aversion au risque) et opportunisme (profiter d'une future reprise).

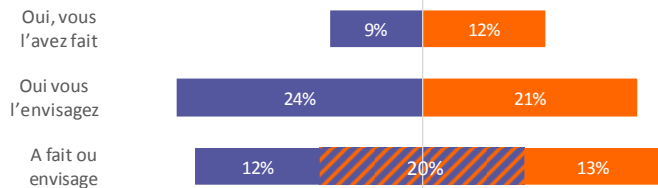
Avez-vous réalisé des arbitrages ou des investissements en Bourse ...

(base : total)

**pour diminuer votre exposition au risque**      **pour profiter d'une future reprise**

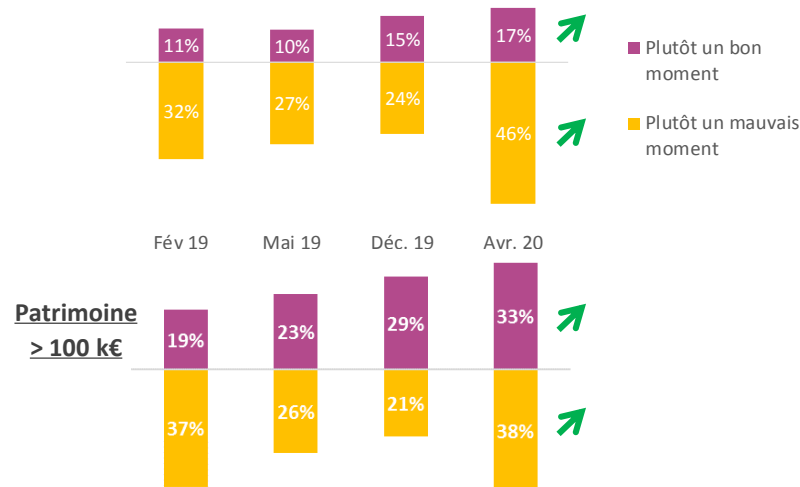


**Patrimoine > 100 k€**



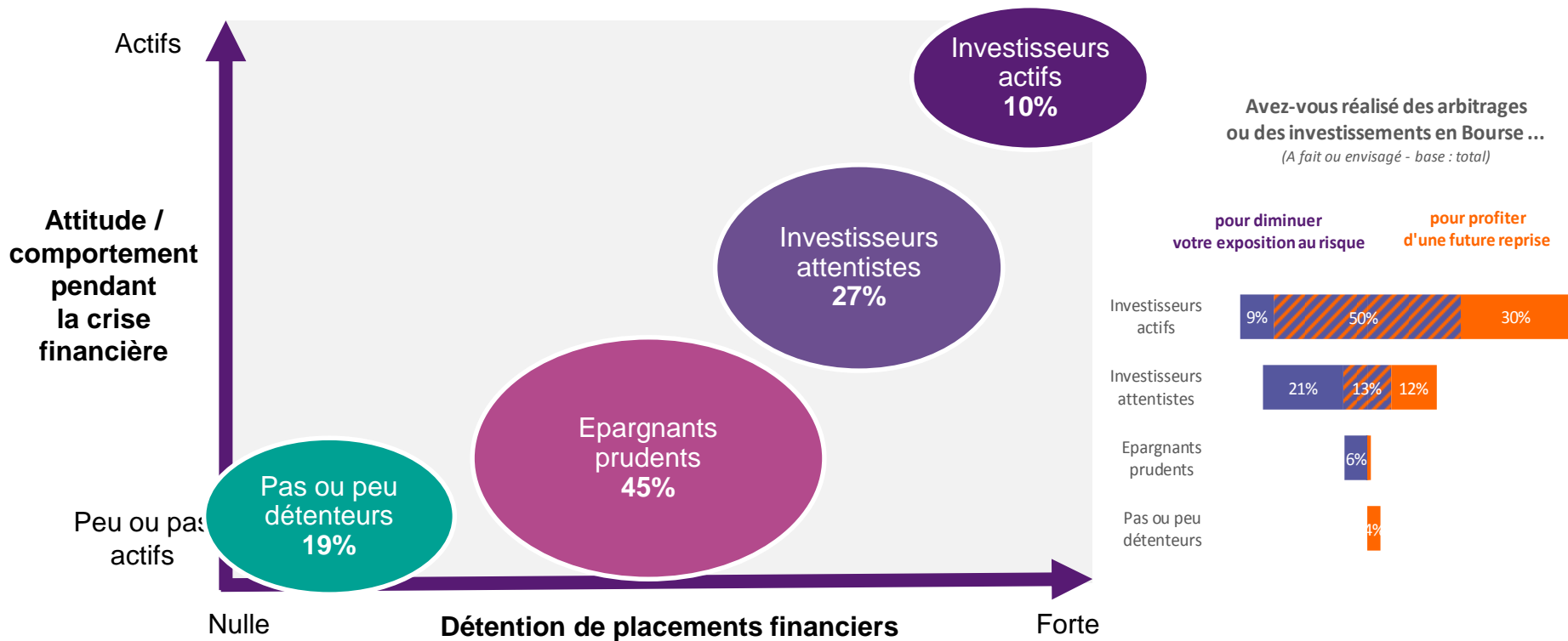
B12 – Selon vous, la période actuelle est-elle plutôt un bon moment ou plutôt un mauvais moment pour ... ?

FAIRE DES PLACEMENTS EN BOURSE



# Typologie

## Comportement des épargnants pendant la crise des marchés financiers



# Typologie

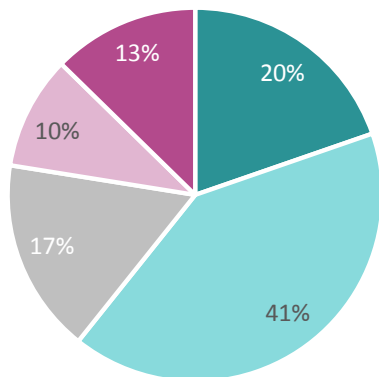
## Comportement des épargnants pendant la crise des marchés financiers

	Investisseurs actifs 10%	Investisseurs attentistes 27%	Epargnants prudents 45%	Pas ou peu détenteurs 19%
<b>DETENTION</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>4,4 produits en moy.</li> <li>77% ont au moins un produit Action / UC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2,8 produits en moy.</li> <li>32% ont au moins un produit Action / UC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2,2 produits en moy.</li> <li>Détenteurs de livret A, ass. vie euros, PEL...</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1,5 produits en moy.</li> <li>Plutôt livret A (61%) voire PEL (21%), pas de placets fi.</li> </ul>
<b>PROFIL RISQUE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>92% acceptent le risque</b> (dont 25% « une plus grande part »)</li> <li>86% : sur le long terme, les placements financiers restent intéressants</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>62% acceptent une part de risque, mais mesurée</b> (57% « un peu »)</li> <li>58% : sur le long terme, les placements financiers restent intéressants</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Seuls 20% acceptent une part de risque (<b>68% refusent tout risque</b>)</li> <li>32% : sur le long terme, les placements financiers restent intéressants</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Refusent le risque (51%) ou ne savent pas (34%)</li> </ul>
<b>FACE A LA CRISE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Actifs</b> pendant la crise (investir / arbitrer)</li> <li><b>82%</b> ont vu leur épargne <b>impactée</b> par la crise</li> <li>Pensent que c'est un <b>bon moment</b> pour investir en Bourse (62%)</li> <li>46% envisagent un transfert d'épargne dans les 6 mois</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ont <b>envisagé</b> d'investir / arbitrer</li> <li><b>43%</b> ont vu leur épargne <b>impactée</b> par la crise</li> <li>Pensent plutôt que c'est un <b>mauvais moment</b> pour investir en Bourse (48%)</li> <li>27% envisagent un transfert d'épargne dans les 6 mois</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>N'ont <b>n'y investi, ni arbitré</b> (et ne l'ont <b>pas envisagé</b>)</li> <li>9% ont vu leur épargne impactée par la crise</li> <li>Pensent plutôt que c'est un <b>mauvais moment</b> pour investir en Bourse (51%)</li> <li>15% envisagent un transfert d'épargne dans les 6 mois</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>NA</li> <li>Non impactés par la crise des marchés financiers</li> <li>Pensent plutôt que c'est un mauvais moment (43%) ou sans avis (29%)</li> <li>6% envisagent un transfert d'épargne dans les 6 mois</li> </ul>
<b>QUI SONT-ILS ?</b>	Patrimoniaux, CSP+, revenus élevés, en activité, hommes, propriétaires	Principalement des actifs, revenus foyer 2500-5000€, patrimoines intermédiaires	Surreprésentation des retraités, des femmes, des CSP-	Populations modestes, faibles revenus et patrimoine, locataires, personnes seules

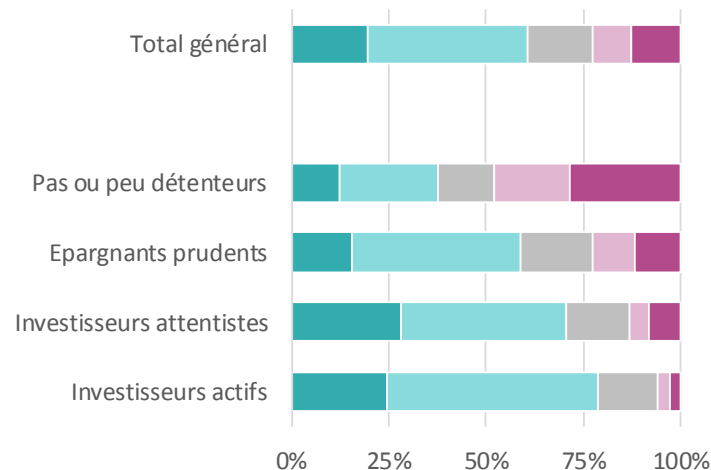
# Epargne retraite

## Reste une préoccupation forte

D19ter - Dans le contexte actuel de la crise sanitaire du COVID-19, vous diriez qu'épargner pour la retraite ...



- Est une préoccupation prioritaire
- N'est pas prioritaire mais reste important
- N'est pas vraiment une préoccupation
- Est illusoire car l'avenir est trop incertain
- Est impossible car vous n'en avez pas les moyens

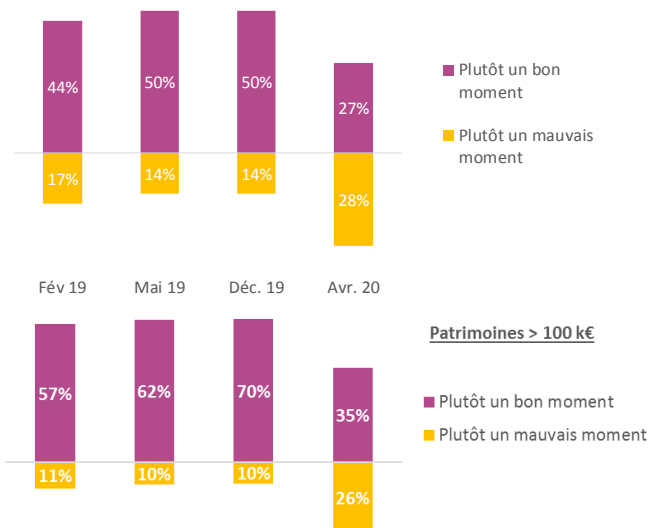


# Immobilier (1/2)

Au-delà d'un désintérêt conjoncturel, les projets se maintiennent

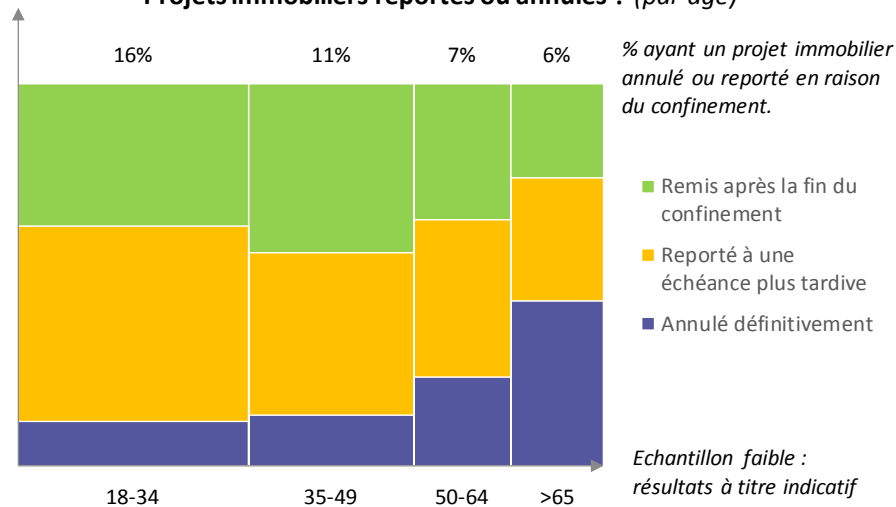
Une conjoncture perçue comme moins favorable pour les projets immobiliers

B12 – Selon vous, la période actuelle est-elle plutôt un bon moment ou plutôt un mauvais moment pour ... ?  
ACHETER UN LOGEMENT



... mais les projets immobiliers préexistants sont globalement maintenus (sauf pour les >65 ans).

Projets immobiliers reportés ou annulés ? (par âge)



# Immobilier (2/2)

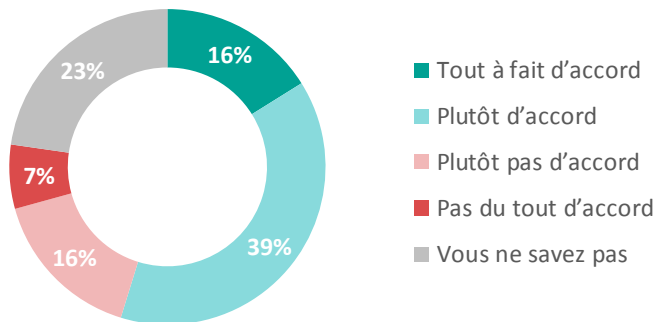
Un investissement qui reste perçu comme une valeur sûre

#1 L'achat d'un bien immobilier (résidence principale, secondaire) reste le **MEILLEUR INVESTISSEMENT POUR PLACER SON ARGENT** selon les Français (notation 6/10).

Un investissement perçu  
comme PLUS STABLE.

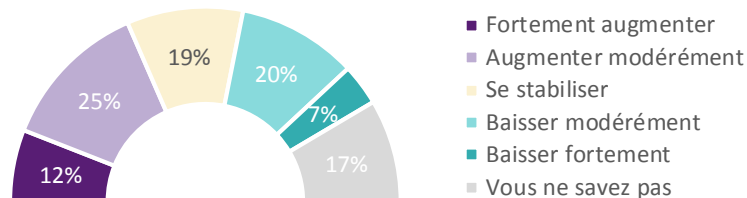
Il est plus intéressant d'investir dans l'immobilier  
que dans des placements financiers : c'est plus stable.

(base : a des placements financiers)



Des anticipations d'évolution des prix mitigées,  
mais globalement favorables

B12BIS – Dans les 12 mois à venir, pensez-vous que  
les prix immobiliers vont ...





# Hiérarchie des produits

Préférence pour la liquidité, réticence pour les produits à risque

B16 – En fonction de l’opinion que vous en avez, indiquez par une note de 0 à 10, si chaque solution de placement vous semble actuellement adaptée ou pas pour épargner ou placer votre argent. MOYENNE

	Fév 19	Mai 19	Déc. 19	Avr. 20	
Compte courant	4,1	4,1	4,2	4,7	▲
Livrets d'épargne défiscalisés (Livret A, LDDS...)	5,2	5,2	5,3	5,5	▲
Comptes sur livrets non défiscalisés	4,1	4,2	4,3	4,4	
Plan d'épargne logement	5,2	5,1	5,3	5,4	
Immobilier locatif (dispositif Pinel...)	5,0	5,0	5,2	5,0	
Placements collectifs dans l'immobilier (SCPI, OPCI)	4,5	4,4	4,7	4,5	▼
Bien immobilier (résidence principale, secondaire ...)	5,9	6,1	6,3	6,0	▼
Placement d'assurance vie en euros à capital garanti	5,5	5,5	5,4	5,3	
Placement d'assurance vie en unités de compte	4,9	4,8	5,0	4,8	▼
Actions, PEA, Sicav et FCP en actions	4,5	4,5	4,6	4,4	▼
Obligations, Sicav et FCP obligataires	4,2	4,2	4,4	4,3	
Epargne salariale (plan d'épargne entreprise, PERCO ...)	5,1	5,1	5,4	5,1	▼
Placements atypiques / alternatifs (œuvres d'art, or, vin...)	4,0	4,1	4,3	4,3	
Produits d'épargne retraite (PERP, Préfon, art. 83, Madelin...)	4,8	4,8	4,9	5,0	

# | 03

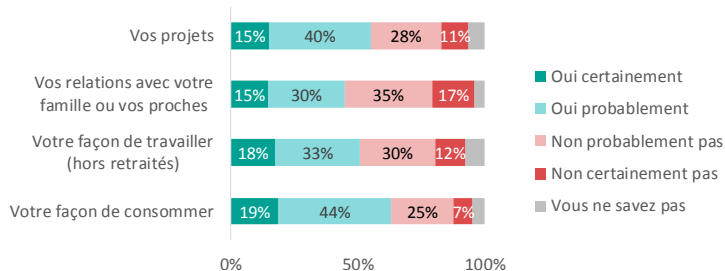
## DES CHANGEMENTS DURABLES ?

# Un changement des comportements ?

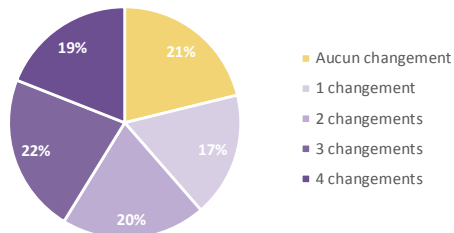
Consommation, relation aux autres, travail, projets

79% des Français envisagent au moins un changement

D18 – Diriez-vous que la crise sanitaire du COVID-19 vous incite à reconsidérer, à l'avenir ...

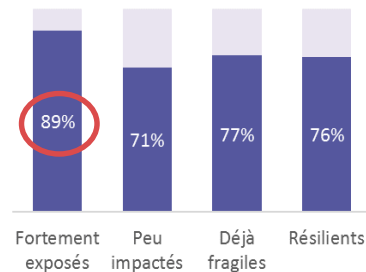
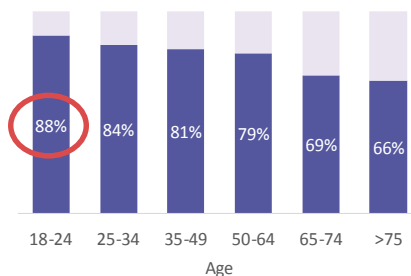


Combien de domaines de changements envisagés ?



Des changements qui concernent surtout les plus jeunes et les plus exposés à la crise

Part des Français envisageant au moins un changement



# Les enjeux

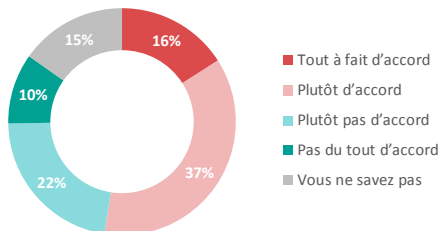
Sécuriser son avenir, redresser l'économie du pays

Une ambivalence et une incertitude vis-à-vis du long terme

52 %

des épargnants craignent pour la valeur de leur épargne à long terme

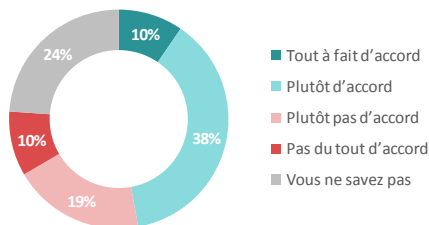
J'ai des craintes sur la valeur de mon épargne à long terme (base : a des placements financiers)



Les placements financiers restent intéressants sur le long terme (base : a des placements financiers)

47 %

des épargnants estiment que les placements financiers restent intéressants sur le long terme



Un intérêt pour l'épargne « responsable » (ISR, ESG)

43 %

des Français envisageraient de prendre une part de risque si les fonds placés servaient à financer des entreprises **CRÉANT DES EMPLOIS** en France (vs 41% non)

... et 43 %

si les fonds servaient à financer certains secteurs (**ÉCONOMIE VERTE, SANTÉ, ENTREPRISES SOCIALES...**) (vs 42% non)



PARTENAIRE PREMIUM



[groupebpce.com](https://groupebpce.com)

