

La Lettre de l'Épargne Salariale

OCTOBRE 2015

PEE

CONJONCTURE ET MARCHÉS

Zone euro : En zone euro, malgré un épisode de vives tensions concernant la Grèce en début de trimestre, l'amélioration économique s'est poursuivie, quoique toujours à un rythme très progressif par rapport au début de l'année. Après une progression du PIB de +0,4 % au T2 (soit un peu moins qu'au T1), les premiers chiffres portant sur le 3^{ème} trimestre sont restés majoritairement favorables. Le début du trimestre a été marqué par une forte hausse des tensions au sujet de la Grèce. Cependant, un accord a pu être trouvé, mi-juillet, pour accorder à ce pays un nouveau plan d'aide lui permettant de faire face à ses échéances financières immédiates et de rester, au moins temporairement, membre de la zone euro. Début septembre, en raison de la montée des risques liés aux pays émergents, la Banque Centrale Européenne s'est dite prête à intensifier, en cas de besoin, ses mesures de politique monétaire non conventionnelles. Cependant, les enquêtes de conjoncture de septembre n'ont pas montré de choc de confiance majeur dans les entreprises européennes.

États-Unis : Aux États-Unis, la reprise est restée soutenue malgré quelques chiffres un peu moins favorables en fin de trimestre. Publiée fin septembre, une troisième estimation de la croissance économique du 2^{ème} trimestre a fait apparaître une progression du PIB de +3,9 %, en rythme annualisé, soit nettement plus qu'annoncé initialement. La reprise est soutenue surtout par la consommation et l'investissement immobilier des ménages, qui bénéficient de l'amélioration du marché de l'emploi et de la baisse du prix du carburant. L'industrie, en revanche, continue d'être affectée par le recul de l'investissement dans le secteur de l'énergie, la hausse du dollar et l'environnement extérieur incertain. La Réserve fédérale a laissé, en septembre, ses taux directeurs inchangés en raison de la montée des incertitudes concernant les pays émergents. En fin de trimestre, des chiffres décevants (portant sur l'emploi et le commerce extérieur) sont également venus semer le doute sur la perspective d'une hausse des taux directeurs en décembre.

Pays émergents : En revanche, les pays émergents ont été, en majorité, en proie à des difficultés croissantes. Les signes de ralentissement se sont multipliés, ce qui a conduit notamment la Chine à dévaluer sa devise et la Réserve fédérale américaine à différer la hausse de ses taux directeurs. La Chine a été confrontée à un ralentissement de plus en plus prononcé de son économie et à une forte baisse de son marché d'actions, que les autorités ont pourtant essayé sans succès de soutenir. Elle a, de plus, décidé de dévaluer sa devise, une décision qui a eu d'importantes répercussions sur les marchés financiers internationaux. De plus, ce pays a enregistré une baisse significative de ses réserves de change, qui restent tout de même très importantes. La Russie et le Brésil ont vu, pour leur part, leurs PIB se contracter fortement au T2. Même l'Inde, jusqu'à présent épargnée par le ralentissement quasi-général des pays émergents, a connu, sur la même période, une croissance en-dessous des attentes. Ces difficultés ont entraîné, en particulier, une importante chute des devises émergentes, particulièrement forte dans les pays exportateurs de matières premières et ayant la Chine comme principal débouché.

Sur les marchés financiers, les rendements obligataires des grands pays développés ont reculé tandis que les actions ont fortement chuté.

Les marchés des taux

Les rendements obligataires des grands pays développés ont baissé au troisième trimestre, sous l'effet de la montée des incertitudes liées à la situation des pays émergents puis de la décision de la Réserve fédérale (Fed) de ne pas relever ses taux directeurs lors de son comité de politique monétaire du 17 septembre. La Fed a justifié sa décision par la montée de l'incertitude économique mondiale et la forte volatilité sur les marchés financiers. De son côté, la Banque Centrale Européenne a, pour sa part, communiqué sur le fait qu'elle pourrait adopter davantage de mesures d'assouplissement. Le rendement à 10 ans américain est passé d'environ 2,35 % à 2,05 % sur le trimestre alors que son équivalent allemand est passé d'environ 0,75 % à environ 0,55 %. Les taux courts américains ont connu une légère augmentation avant de retrouver leurs niveaux de début de trimestre. Le rendement japonais à 10 ans a baissé de façon légère et continue pour atteindre environ 0,35 % en fin de trimestre. L'écart de taux entre l'Espagne et l'Allemagne s'est creusé avant les élections régionales en Catalogne, avant de se resserrer par la suite. L'écart de taux entre la France et l'Allemagne s'est, pour sa part, légèrement resserré sur le trimestre. Les obligations d'entreprises ont réalisé, dans l'ensemble, des performances négatives, les titres les plus sûrs offrant une meilleure résistance par rapport à ceux des catégories plus risquées.

Les marchés actions

Jusqu'au début de l'été, les marchés d'actions ont été relativement calmes. Cependant, le climat s'est ensuite détérioré dans la foulée de la forte chute des actions chinoises en juillet et de la dévaluation surprise du Yuan le 11 août. En raison des craintes de voir un ralentissement brutal en Chine affecter la croissance économique mondiale, tous les marchés ont plongé. Le recul total, sur le trimestre, a été de -6,9 % pour le S&P 500 aux États-Unis, de -7,4 % pour le MSCI Europe (dont -7,0 % pour le FTSE 100 au Royaume-Uni et -9,5 % pour l'Euro Stoxx 50 en zone euro), de -14,1 % pour le Nikkei au Japon (pays dont la Chine est le premier débouché à l'export) et même de -18,5 % (en \$) pour le MSCI Emergent. Au total, avec une baisse de -8,6 % au cours du 3^{ème} trimestre 2015, le MSCI Monde a enregistré son plus fort recul trimestriel depuis le pic de la crise souveraine en Europe au T3 2011.

Dans le détail, au sein des grands marchés de la zone euro, l'IBEX et le DAX, en baisses respectives de 11,2 % et 11,7 % au 3^{ème} trimestre 2015, ont sous-performé l'Euro Stoxx 50, le marché espagnol étant affecté par les élections en Catalogne et le marché allemand par son exposition à la Chine et l'affaire Volkswagen. Par comparaison, avec -5,2 % pour le MIB et -7,2 % pour le CAC 40, l'Italie et la France ont été relativement épargnées.

Du point de vue sectoriel en Europe, les secteurs liés à la Chine (-19,0 % pour les matériaux de base) et à l'automobile (-24,8 %) ont lourdement chuté alors que les thématiques défensives (-1,8 %) et plus largement celles liées au marché domestique et au rendement ont nettement surperformé.

Rédaction achevée le 30/09/2015

PERFORMANCES DES PRINCIPAUX INDICES AU 30/09/2015		Valeur	1 an glissant	Année 2014
Marché monétaire	■ EONIA	-0,12	-0,07 %	0,10 %
	■ Euribor 3 mois	-0,04	0,02 %	0,21 %
Marché obligations	■ FTSE MTS Eurozone 1-3 ans	169,25	0,57 %	1,84 %
	■ FTSE MTS Eurozone 3-5 ans	197,44	1,21 %	5,93 %
	■ FTSE MTS Eurozone 5-7 ans	226,72	2,74 %	11,62 %
	■ FTSE MTS Eurozone 7-10 ans	241,60	4,46 %	16,78 %
Marchés actions	■ CAC 40 (Price Clôture NR)	4 455,29	0,88 %	-0,54 %
	■ Euro Stoxx 50 (Price Clôture NR)	3 100,67	-3,88 %	1,20 %
	■ S&P 500* (Price Clôture NR)	1 920,03	-2,65 %	11,39 %
	■ MSCI Monde* (Price Clôture NR)	1 581,92	-6,86 %	2,93 %

Sources : Six Telekurs / Amundi

* Les informations sont exprimées en USD.

BANQUE
COURTOIS

Banque
Kolb

Banque
Laydernier

BANQUE
NUGER

Banque
Rhône-Alpes

Banque
Tarneaud

Société
Marseillaise de Crédit

Crédit
du Nord

L'ESSENTIEL DE NOTRE GAMME

Fonds cœur de gamme

Performances au 30/09/2015

ÉTOILE SÉLECTION MONÉTAIRE • Code ISIN : QS0002978425

Objectif de l'investisseur : ce support peut être envisagé à court terme dans l'optique de limiter le risque de perte. Le rendement obtenu est actuellement très faible, car il reflète la performance de l'EONIA (taux du marché monétaire au jour le jour), son taux de référence.

Valeur liquidative
4,17 €
Actif net
370,35 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
0,00 %	0,15 %	0,26 %	1,64 %
Durée minimum de placement recommandée			
< 1an			

AMUNDI MODERATO ESR • Code ISIN : QS0009067370

Objectif de l'investisseur : viser à préserver le capital en recherchant, quelles que soient les conditions des marchés financiers, une performance positive et supérieure à celle du marché monétaire dans un cadre mesuré de volatilité.

Valeur liquidative
211,17 €
Actif net
87,01 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
-1,83 %	0,14 %	-0,07 %	3,58 %
Durée minimum de placement recommandée			
1an			

AMUNDI PROTECT 90 ESR • Code ISIN : QS0009099829

Objectif de l'investisseur : bénéficier d'une partie de la performance des marchés boursiers, tout en assurant une protection de la valeur de part à hauteur de 90 % de la plus haute valeur de part atteinte (jusqu'en novembre 2021).

Valeur liquidative
118,03 €
Actif net
690,90 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
-0,09 %	4,33 %	9,30 %	6,33 %
Durée minimum de placement recommandée			
3-5 ans			

AMUNDI LABEL OBLIGATAIRE ESR • Code ISIN : QS0009084201

Objectif de l'investisseur : bénéficier d'une gestion active et socialement responsable sur les produits de taux de la zone Euro.

Valeur liquidative
153,43 €
Actif net
106,98 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
2,01 %	12,55 %	18,32 %	21,70 %
Durée minimum de placement recommandée			
3 ans			

ÉTOILE SÉLECTION HARMONIE • Code ISIN : QS0002978565

Objectif de l'investisseur : bénéficier d'une gestion flexible orientée vers une valorisation à moyen terme du capital en investissant en majorité sur les marchés financiers de taux. L'exposition aux marchés financiers actions varie mais reste limitée.

Valeur liquidative
5,00 €
Actif net
36,09 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
-0,67 %	9,06 %	16,48 %	20,78 %
Durée minimum de placement recommandée			
5 ans			

ÉTOILE SÉLECTION PATRIMOINE • Code ISIN : QS0002978557

Objectif de l'investisseur : ce FCPE adopte une vision long terme basée sur l'anticipation de l'évolution des marchés internationaux obligataires, monétaires, actions et devises. Il utilise une gestion flexible afin de délivrer à long terme une performance durable, la moins exposée possible aux retournements des marchés financiers.

Valeur liquidative
74,91 €
Actif net
58,47 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
-0,12 %	6,52 %	17,28 %	19,82 %
Durée minimum de placement recommandée			
5 ans			

ÉTOILE SÉLECTION OPPORTUNITES • Code ISIN : QS0002978540

Objectif de l'investisseur : ce placement est à envisager sur du long terme. Il adopte une gestion flexible lui permettant de tirer parti des performances des actifs risqués tout en ayant la possibilité de désinvestir en cas d'élévation du niveau de risque anticipé.

Valeur liquidative
88,90 €
Actif net
53,93 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
0,62 %	7,56 %	22,06 %	23,42 %
Durée minimum de placement recommandée			
5 ans			

ÉTOILE SÉLECTION DÉVELOPPEMENT DURABLE • Code ISIN : QS0002978284

Objectif de l'investisseur : valoriser son épargne en privilégiant l'investissement sur des entreprises mettant l'accent sur le respect de l'environnement ou sur la qualité des relations avec leurs partenaires.

Valeur liquidative
24,34 €
Actif net
9,56 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
2,14 %	0,99 %	23,00 %	20,28 %
Durée minimum de placement recommandée			
5 ans			

ÉTOILE SÉLECTION MULTI GESTION • Code ISIN : QS0002978292

Objectif de l'investisseur : sur la base d'une allocation flexible d'actifs internationaux, ce fonds permet d'accéder à des équipes de gestion sélectionnées parmi les meilleures, et, ce, classe d'actifs par classe d'actifs. Il est à adopter sur un horizon long terme.

Valeur liquidative
23,73 €
Actif net
11,70 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
-2,56 %	4,57 %	12,90 %	26,58 %
Durée minimum de placement recommandée			
5 ans			

AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES ESR • Code ISIN : QS0009080175

Objectif de l'investisseur : ce FCPE multi-entreprises est investi en supports actions dans un univers Monde. Il vise à tirer parti à long terme de la performance des marchés d'actions internationaux sélectionnés dans le cadre d'une allocation géographique et sectorielle. Cet investissement est soumis aux risques de fluctuation des marchés concernés.

Valeur liquidative
13,85 €
Actif net
135,09 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
5,73 %	17,12 %	40,32 %	60,67 %
Durée minimum de placement recommandée			
5 ans			

AMUNDI LABEL ACTIONS EUROLAND ESR • Code ISIN : QS0009084227

Objectif de l'investisseur : tirer parti à long terme de la performance des marchés d'actions des pays de la zone.

Valeur liquidative
158,37 €
Actif net
113,25 M€

12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
0,92 %	1,89 %	33,69 %	32,51 %
Durée minimum de placement recommandée			
5 ans			

Fonds solidaires

Performances au 30/09/2015

AMUNDI LABEL OBLIGATAIRE SOLIDAIRE ESR - F • Code ISIN : QS0009102334

Objectif de l'investisseur : bénéficier d'une gestion active et socialement responsable sur les produits de taux de la zone Euro, tout en investissement dans des projets favorisant l'emploi et l'insertion sociale.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	12,06 €	1,38 %	10,37 %	14,87 %	18,20 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	81,84 M€	3 ans			

AMUNDI LABEL EQUILIBRE SOLIDAIRE ESR - F • Code ISIN : QS0009079318

Objectif de l'investisseur : rechercher la valorisation de l'épargne en tirant parti de l'évolution des marchés d'actions et de taux européens tout en privilégiant une approche socialement responsable. Il est investi de manière équilibrée entre actions et produits de taux sélectionnés, en sus de critères financiers, selon une démarche extra-financière qui tient compte de critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). 5 à 10 % de l'actif net du portefeuille est investi dans des entreprises solidaires non cotées qui ont pour mission le développement économique et social du territoire. Amundi Label Equilibre Solidaire est labellisé par le Comité Intersyndical de l'Épargne Salariale (CIES) et par Finansol.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	124,21 €	1,23 %	5,78 %	22,51 %	24,16 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	421,05 M€	5 ans			

AMUNDI LABEL ACTIONS SOLIDAIRE ESR - F • Code ISIN : QS0009081488

Objectif de l'investisseur : tirer parti à long terme de la performance des marchés d'actions des pays de la zone Euro. Cet investissement est soumis aux risques de fluctuations des marchés concernés.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	137,56 €	1,07 %	2,04 %	29,25 %	20,95 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	32,22 M€	5 ans			

ARCANCIA ACTIONS ÉTHIQUE ET SOLIDAIRE 701 • Code ISIN : QS0002906087

Objectif de l'investisseur : valoriser le capital à long terme. Le fonds est investi entre 90 et 95 % dans des actions européennes choisies selon des critères d'investissement responsable.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	115,00 €	3,13 %	4,09 %	30,33 %	33,33 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	15,76 M€	8 ans			

Fonds dédiés à la retraite

AMUNDI OBJECTIF RETRAITE 2020 ESR • Code ISIN : QS0009103555

Objectif de l'investisseur : rechercher la performance des marchés financiers avec garantie à 100 % de la valeur record à échéance.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	109,66 €	0,84 %	6,76 %	12,74 %	9,50 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	61,10 M€	jusqu'en 2020			

AMUNDI OBJECTIF RETRAITE 2025 ESR • Code ISIN : QS0009103563

Objectif de l'investisseur : rechercher la performance des marchés financiers avec garantie à 100 % de la valeur record à échéance.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	112,47 €	-0,40 %	9,63 %	15,00 %	12,29 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	39,92 M€	jusqu'en 2025			

AMUNDI OBJECTIF RETRAITE 2030 ESR • Code ISIN : QS0009103571

Objectif de l'investisseur : rechercher la performance des marchés financiers avec garantie à 100 % de la valeur record à échéance.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	116,37 €	2,74 %	11,32 %	21,54 %	16,20 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	52,21 M€	jusqu'en 2030			

ETOILE GÉNÉRATION 2015-2019 • Code ISIN : QS0002978151

Objectif de l'investisseur : fructifier son épargne en vue de la retraite : à mesure que le terme du placement approche, la part actions diminue au profit des produits de taux.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	25,78 €	2,18 %	6,60 %	13,49 %	12,01 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	3,73 M€	2015-2019			

ÉTOILE GÉNÉRATION 2020-2025 • Code ISIN : QS0002978169

Objectif de l'investisseur : fructifier son épargne en vue de la retraite : à mesure que le terme du placement approche, la part actions diminue au profit des produits de taux.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	27,00 €	3,67 %	9,97 %	27,70 %	26,30 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	4,91 M€	2020-2025			

ÉTOILE GÉNÉRATION LONG TERME • Code ISIN : QS0002978177

Objectif de l'investisseur : fructifier son épargne en vue de la retraite : à mesure que le terme du placement approche, la part actions diminue au profit des produits de taux.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	26,54 €	3,17 %	11,59 %	35,98 %	34,16 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	4,91 M€	Retraite			

Fonds gérés par Étoile Gestion et Amundi : Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement.

Les informations qui le composent sont indicatives et sans caractère contractuel. Le prospectus simplifié agréé par l'AMF est disponible sur le site Internet. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont calculées coupons nets réinvestis et nettes de frais de gestion. Source : Europerformance.

ÉPARGNE SALARIALE : DES OUTILS POUR VOUS ET VOS SALARIÉS

Afin de vous simplifier l'épargne salariale, nous mettons à votre disposition :

Un site internet transactionnel (accessible à l'aide de vos identifiant et mot de passe via le site www.pee.credit-du-nord.fr, espace "entreprise") offrant de nombreuses fonctionnalités :

- La consultation des avoirs (globaux et individuels) ;
- La réalisation des opérations collectives par transmission de fichiers sécurisés ;
- Le téléchargement d'états statistiques, réglementaires...
- Le téléchargement de documents pour vos salariés : Livret d'accueil, bulletins de versement.

Vos salariés possèdent également un accès à :

Un site Internet transactionnel (accessible à l'aide d'un identifiant et d'un mot de passe via le site www.pee.credit-du-nord.fr, espace "épargnant") pour faciliter leurs opérations :

- Consultation des avoirs ;
- Suivi des performances des placements ;
- Réalisation d'**arbitrages** (gratuits et illimités) ;
- Réalisation de **versement** par prélèvement ou par **carte bancaire** ;
- Saisie de demande de rachats avec téléchargement des pièces justificatives ;
- Saisie des réponses aux bulletins d'option ;
- Abonnement aux e-relevés, alertes par mail pour suivi des opérations.

POUR RÉALISER UN VERSEMENT AU TITRE DE 2015 :

- Effectuer une saisie en ligne sur le site www.pee.credit-du-nord.fr avant le **16/12/2015 (minuit)**.
- Veiller à ce que les instructions (bordereaux de versements) adressées par courrier soient réceptionnées avant cette même date (**16/12/2015**) au CRÉDIT DU NORD – ÉPARGNE SALARIALE - TSA 40039 - 93736 BOBIGNY CEDEX 9.

Contacts utiles

→ Pour les entreprises clientes du CRÉDIT DU NORD :

Anthony Freulon : Tél : 02.28.22.17.01 - cdn-me3@s2e-net.com

→ Pour les entreprises clientes des Banques NUGER, TARNEAUD, RHONE ALPES, SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT, KOLB, COURTOIS :

Cécile Grall : Tél : 02.28.22.17.07 - cdn-me2@s2e-net.com

→ Pour vos salariés :

Tél : 09.69.32.81.74 (prix d'un appel local)