



CONJONCTURE ET MARCHÉS

CONTEXTE ÉCONOMIQUE

États-Unis

Les chiffres économiques publiés au cours du trimestre ont été mitigés : la croissance du PIB du T1 et plusieurs chiffres mensuels du T2 ont déçu, mais pas au point de remettre en cause la poursuite du cycle de croissance. Toujours vigoureux, le marché du travail a néanmoins donné quelques signes de décélération. Dans un contexte d'inflation très modérée, la Réserve fédérale a pu continuer de resserrer sa politique monétaire de façon très graduelle, en procédant à une nouvelle hausse de taux directeurs (la 4^{ème} du cycle) en juin. Du point de vue politique, les espoirs de voir D. Trump mettre en œuvre une grande partie des mesures de son programme favorables à la croissance et aux bénéfices des entreprises se sont amenuisés. La réalisation des promesses de baisses d'impôts, notamment, se heurte toujours aux divisions entre Républicains. Après un premier échec en avril, le Président a réussi, en mai, à faire approuver par les Représentants l'abrogation de la réforme de la santé portée par B. Obama, mais la confirmation de cette abrogation par le Sénat est loin d'être acquise. De plus, mi-mai, l'ouverture d'une enquête sur les liens de l'équipe de D. Trump avec la Russie a constitué une difficulté supplémentaire pour la Maison Blanche.

Europe

Les bonnes nouvelles économiques se sont accumulées. Les chiffres de la croissance du T1 ont fait apparaître une solide progression du PIB de la zone euro (+0,6%) intégrant notamment des surprises favorables dans des pays jusqu'à présent très en retard dans la reprise (Italie et Portugal). Les indicateurs du climat des affaires portant sur le T2 ont également été très bien orientés. Le taux de chômage a poursuivi sa baisse (9,3 % en mai) tandis que l'inflation sous-jacente (hors pétrole et alimentation), malgré une légère pression haussière, est restée très modérée. D'importantes avancées ont été réalisées dans la restructuration du secteur bancaire italien. Du point de vue politique, le principal événement du trimestre a été l'élection présidentielle française, dont le résultat a fait disparaître le risque de Frexit (sortie de la France de la zone euro) qui préoccupait les marchés depuis fin 2016, et semblé ouvrir la voie à une coopération franco-allemande renforcée. Cependant, début juin, les élections anticipées au Royaume-Uni (pays dont l'économie montre quelques signes de ralentissement) ont fait perdre au Parti Conservateur sa majorité parlementaire, compliquant la stratégie de Hard Brexit (sortie complète du marché unique européen) annoncée jusque-là par la Première ministre Theresa May.

Pays émergents : des nouvelles en dents de scie. L'OPEP et d'autres producteurs de pétrole ont prolongé de 9 mois leur accord de réduction de la production. Toutefois, en l'absence de déclarations indiquant des réductions plus marquées et le conflit entre le Qatar et l'Arabie Saoudite, le cours du Brent a été très volatil. En Chine, malgré une croissance au 1^{er} trimestre 2017 de 6,9 % sur un an et des données conjoncturelles (ventes au détail, production industrielle, investissements, prix de production, masse monétaire, etc) en hausse, l'agence Moody's a abaissé la note souveraine du pays en raison de l'accroissement du niveau d'endettement.

MARCHÉS D' ACTIONS

Au second trimestre 2017 (T2 17), l'indice de référence des actions mondiales, le MSCI World AC, a poursuivi sa hausse pour le cinquième trimestre d'affilée. Après + 5,2 % au T1, il a engrangé 2,4% de hausse supplémentaire au T2, portant sa progression à +7,8% depuis le début de l'année. Les actions émergentes ont poursuivi leur rattrapage (-4,6 % au T4, +11,1% au T1 et + 5,5 % au T2) à la faveur de la dissipation des menaces protectionnistes et de la baisse des taux longs américains. Aux Etats-Unis, le S&P 500 a poursuivi sa hausse avec + 2,6 % supplémentaires, soit une progression de + 8,2 % depuis le 1^{er} janvier. Si Wall Street est cher, ceci peut néanmoins s'expliquer du fait de la baisse du \$ (- 6,2 % vs €), de la détente des taux longs (- 9 pb au T2) et des bons résultats des sociétés. De son côté, l'Europe a bénéficié de l'amplification de sa reprise économique et de la bonne résistance des partis pro-européens aux élections. En revanche, elle a pâti du renchérissement de l'euro et de l'exposition de ses indices aux matières premières ; le cours de ces dernières ayant nettement baissé.

MARCHÉS DE TAUX

Aux Etats-Unis, les rendements obligataires à court terme ont grimpé sur le mois, avec le fait que la Fed a relevé en juin ses taux directeurs à 1,00 % - 1,25 %, pour la deuxième fois de l'année et pour la quatrième fois lors de ce cycle. En revanche, le taux 10 ans est passé d'environ 2,40 à 2,30 % sur le trimestre, notamment en raison de chiffres économiques décevants et d'une inflation plus basse que prévue. En Europe, les taux allemands ont été orientés à la hausse, grâce à de bons chiffres économiques et à une inflexion de communication de la part de la BCE. La BCE a notamment abandonné l'option de nouvelles baisses de taux directeurs et Mario Draghi a effectué un discours relativement optimiste sur les perspectives d'inflation. Cela ouvre la voie à une diminution prochaine des mesures d'accommodation monétaire. Le taux 10 ans allemand est passé d'environ 0,35 % à environ 0,50 %. En revanche, les primes de risque de crédit de la France, de l'Italie et de l'Espagne se sont contractées après les élections françaises. Ainsi, le taux 10 ans français passe d'environ 0,95 % à 0,80 %. Les taux 10 ans italien et espagnol finissent le mois à respectivement 2,15 et 1,50 % environ.

MARCHÉ DE DEVISES

Avec la communication un peu plus offensive de la BCE, la parité EUR/USD a pris 6,2% sur le trimestre, pour finir à 1,14, son plus haut niveau depuis plus d'un an. Le livre sterling a perdu un peu de terrain après les élections anticipées du 8 juin, qui ont finalement affaibli le parti conservateur : la parité EUR/GBP a ainsi grimpé de 2,2% à 0,88. La parité USD/JPY est en hausse de 1% à 112.

Rédaction achevée le 30/06/2017

PERFORMANCES DES PRINCIPAUX INDICES AU 30/06/2017		30/06/2016	30/12/2016	30/06/2017	12 mois glissants*
Marché monétaire	■ EONIA CAPITALISE (O.I.S.) (BASE 360)	-0,293	-0,329	-0,350	-
	■ EURIBOR 3 MOIS	-0,286	-0,319	-0,331	-
Marché obligataire	■ TAUX 10 ANS FRANÇAIS	0,182	0,686	0,815	-
	■ TAUX 10 ANS ALLEMAND	-0,130	0,208	0,466	-
Marché actions	■ CAC 40 (hors dividendes)	4 237,48	4 862,31	5 120,68	20,84 %
	■ MSCI EUROPE ⁽¹⁾	177,56	196,34	209,46	17,97 %
	■ MSCI WORLD ⁽¹⁾	4 095,32	4 592,40	4 696,29	14,67 %

Source : Bloomberg

* Performances calculées depuis le 30/06/2016

(1) en euro, dividendes et avoirs fiscaux inclus



L'ESSENTIEL DE NOTRE GAMME

Fonds cœur de gamme

Performances au 30/06/2017

ÉTOILE SÉLECTION MONÉTAIRE • Code ISIN : QS0002978425							
Objectif de l'investisseur : rechercher une performance supérieure à celle de l'Eonia capitalisé, indice représentatif du marché monétaire de la zone euro, tout en répondant aux critères de l'Investissement Socialement Responsable.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾ 1 2 3 4 5 6 7	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants	
	Actif net		-0,38 %	-0,28 %	-0,49 %	-0,19 %	
396,25 M€		Durée minimum de placement recommandée				< 1 an	

AMUNDI PROTECT 90 ESR • Code ISIN : QS0009099829							
Objectif de l'investisseur : bénéficier à tout moment d'une protection du capital investi (90 % de la plus haute valeur liquidative atteinte depuis la création du support) et d'une partie de la performance des marchés internationaux.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾ 1 2 3 4 5 6 7	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants	
	Actif net		1,67 %	0,27 %	3,17 %	12,78 %	
1 046,01 M€		Durée minimum de placement recommandée				5 ans	

ÉTOILE SÉLECTION HARMONIE • Code ISIN : QS0002978565							
Objectif de l'investisseur : rechercher, au travers d'une gestion flexible et de conviction, la valorisation du capital en investissant principalement sur les marchés financiers internationaux de taux, et, dans une moindre mesure, d'actions.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾ 1 2 5 4 5 6 7	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants	
	Actif net		1,58 %	2,58 %	6,92 %	27,60 %	
48,73 M€		Durée minimum de placement recommandée				3 ans	

ÉTOILE SÉLECTION PATRIMOINE • Code ISIN : QS0002978557							
Objectif de l'investisseur : rechercher une performance annualisée de 5% au-delà de l'Eonia capitalisé sur l'horizon d'investissement au travers d'une gestion flexible et de conviction.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾ 1 2 5 4 5 6 7	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants	
	Actif net		2,65 %	-1,72 %	3,57 %	24,72 %	
60,94 M€		Durée minimum de placement recommandée				5 ans	

ÉTOILE SÉLECTION OPPORTUNITES • Code ISIN : QS0002978540							
Objectif de l'investisseur : viser, au travers d'une gestion flexible et de conviction, à tirer parti du potentiel de performance des actifs risqués (actions notamment) tout en ayant la possibilité de désinvestir en cas d'élévation du niveau de risque anticipé.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾ 1 2 5 4 5 6 7	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants	
	Actif net		16,11 %	-1,09 %	12,24 %	42,10 %	
59,79 M€		Durée minimum de placement recommandée				5 ans	

ÉTOILE SÉLECTION DÉVELOPPEMENT DURABLE • Code ISIN : QS0002978284							
Objectif de l'investisseur : faire fructifier son épargne à moyen terme en respectant les critères de "développement durable".	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾ 1 2 5 4 5 6 7	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants	
	Actif net		13,39 %	0,87 %	13,03 %	43,76 %	
12,37 M€		Durée minimum de placement recommandée				5 ans	

ÉTOILE SÉLECTION MULTI GESTION • Code ISIN : QS0002978292							
Objectif de l'investisseur : rechercher une performance durable, dans toutes les situations de marchés en bénéficiant d'un triple niveau de diversification "Multi-Actifs, Multi-Styles, Multi-Gérants". Ce fonds utilise le savoir-faire de Russell dans la recherche des meilleurs gérants dans les différents styles de gestion.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾ 1 2 5 4 5 6 7	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants	
	Actif net		5,92 %	2,56 %	4,67 %	26,00 %	
15,17 M€		Durée minimum de placement recommandée				5 ans	

AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES ESR - F • Code ISIN : QS0009080175							
Objectif de l'investisseur : bénéficier de la performance des marchés d'actions internationaux, au travers d'une exposition à une sélection de valeurs de sociétés des pays membres de l'OCDE et, dans une moindre mesure, de pays émergents.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾ 1 2 5 4 5 6 7	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants	
	Actif net		13,60 %	6,49 %	35,30 %	76,45 %	
166,83 M€		Durée minimum de placement recommandée				5 ans	

AMUNDI CONVICTIONS ESR - F • Code ISIN : QS0009116219							
Objectif de l'investisseur : rechercher la performance des actions internationales avec une volatilité inférieure à celles-ci, en tirant notamment partie de la dynamique de valeurs liées à des enjeux mondiaux de long terme.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾ 1 2 5 4 5 6 7	12 mois glissants	Année 2016 : création du FCPE le 22/01/2016, performance nette jusqu'au 31/12/2016			
	Actif net		18,97 %	13,24 %			
231,68 M€		Durée minimum de placement recommandée				8 ans	

Fonds solidaires

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	Profil de risque et de rendement⁽²⁾ 1 2 5 4 5 6 7	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants	
	Actif net		22,09 %	0,54 %	14,90 %	67,36 %	
42,42 M€		Durée minimum de placement recommandée				5 ans	

ARCANCIA ACTIONS ÉTHIQUE ET SOLIDAIRE 701 - Code ISIN : QS0002906087						
Objectif de l'investisseur : bénéficier du dynamisme des marchés d'actions de la zone Euro dans le respect des critères de l'Investissement Socialement Responsable, tout en investissant dans des projets favorisant l'emploi et l'insertion sociale.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants
	131,42 €		16,63 %	1,98 %	17,99 %	58,45 %
	Actif net		Durée minimum de placement recommandée			
	20,14 M€	1 2 5 4 5 6 7	8 ans			

AMUNDI LABEL EQUILIBRE SOLIDAIRE ESR - F - Code ISIN : QS0009079318						
Objectif de l'investisseur : bénéficier, au travers d'une gestion diversifiée répondant aux critères de l'Investissement Socialement Responsable, de l'évolution des marchés d'actions et de taux de la zone Euro, tout en investissant dans des projets favorisant l'emploi et l'insertion sociale.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants
	135,00 €		9,33 %	1,97 %	10,30 %	44,76 %
	Actif net		Durée minimum de placement recommandée			
	648,42 M€	1 2 5 4 5 6 7	5 ans			

Fonds dédiés à la retraite

AMUNDI OBJECTIF RETRAITE 2020 ESR - Code ISIN : QS0009103555						
Objectif de l'investisseur : accéder à une solution retraite se décomposant en 2 phases : - une phase d'épargne permettant de bénéficier à l'échéance de la garantie d'au minimum l'intégralité du capital investi (100 % de la plus haute valeur de la part atteinte depuis la création du support) et d'une partie de la performance des marchés internationaux, - une phase de mise à disposition assurant des montants périodiques garantis.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants
	110,94 €		-0,28 %	1,03 %	3,19 %	17,78 %
	Actif net		Durée minimum de placement recommandée			
	84,89 M€	1 2 3 4 5 6 7	10 ans			

AMUNDI OBJECTIF RETRAITE 2025 ESR - Code ISIN : QS0009103563						
Objectif de l'investisseur : accéder à une solution retraite se décomposant en 2 phases : - une phase d'épargne permettant de bénéficier à l'échéance de la garantie d'au minimum l'intégralité du capital investi (100 % de la plus haute valeur de la part atteinte depuis la création du support) et d'une partie de la performance des marchés internationaux. - une phase de mise à disposition assurant des montants périodiques garantis.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants
	115,98 €		0,13 %	1,71 %	4,65 %	23,47 %
	Actif net		Durée minimum de placement recommandée			
	53,13 M€	1 2 3 4 5 6 7	15 ans			

AMUNDI OBJECTIF RETRAITE 2030 ESR - Code ISIN : QS0009103571						
Objectif de l'investisseur : accéder à une solution retraite se décomposant en 2 phases : - une phase d'épargne permettant de bénéficier à l'échéance de la garantie d'au minimum l'intégralité du capital investi (100 % de la plus haute valeur de la part atteinte depuis la création du support) et d'une partie de la performance des marchés internationaux. - une phase de mise à disposition assurant des montants périodiques garantis.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants
	117,80 €		-2,46 %	-0,48 %	6,29 %	27,75 %
	Actif net		Durée minimum de placement recommandée			
	64,52 M€	1 2 3 4 5 6 7	20 ans			

ÉTOILE GÉNÉRATION 2015-2019 - Code ISIN : QS0002978151						
Objectif de l'investisseur : faire fructifier son épargne en vue d'un projet ayant un horizon de réalisation pendant la période mentionnée.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants
	26,07 €		-0,50 %	0,59 %	5,21 %	19,93 %
	Actif net		Durée minimum de placement recommandée			
	3,56 M€	1 2 3 4 5 6 7	8 ans			

ÉTOILE GÉNÉRATION 2020-2025 - Code ISIN : QS0002978169						
Objectif de l'investisseur : faire fructifier son épargne en vue d'un projet ayant un horizon de réalisation pendant la période mentionnée.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants
	29,50 €		8,18 %	2,74 %	16,02 %	51,78 %
	Actif net		Durée minimum de placement recommandée			
	6,43 M€	1 2 5 4 5 6 7	14 ans			

ÉTOILE GÉNÉRATION LONG TERME - Code ISIN : QS0002978177						
Objectif de l'investisseur : faire fructifier son épargne en vue d'un projet ayant un horizon de réalisation pendant la période mentionnée.	Valeur liquidative	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2016	3 ans glissants	5 ans glissants
	31,83 €		18,61 %	5,60 %	27,20 %	81,69 %
	Actif net		Durée minimum de placement recommandée			
	6,81 M€	1 2 5 4 5 6 7	10 ans			

(2) : voir page 4 Informations complémentaires.

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 de la banque. 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.

ZOOM SUR LA GESTION FLEXIBLE

Qu'est ce que la Gestion Flexible ?

La gestion flexible permet au gérant d'adapter à tout moment la composition de son portefeuille en fonction de ses convictions et des perspectives d'évolution de l'ensemble des marchés financiers.

Sans contrainte d'indice de référence, les investisseurs vont bénéficier d'une gestion de conviction, réactive et flexible. En effet, le gérant peut faire évoluer, dans les limites propres à chaque fonds, la répartition entre les actifs risqués et les actifs peu risqués et ainsi accroître ou réduire la part allouée aux marchés actions, monétaires et obligataires selon ses anticipations.

Ce type de gestion vise donc principalement à limiter le risque en cas de volatilité et à faire bénéficier les investisseurs du potentiel de croissance des marchés financiers sur le long terme.

Un univers d'investissement large

Le gérant peut saisir les opportunités d'investissement sur toutes les classes d'actifs, dans un univers mondial, permettant une grande diversification des sources de performance :

- **Les classes d'actifs** : actions, produits de taux, devises ;
- **Les zones géographiques** ;
- **Les styles de gestion** : sélection de sociétés en fonction de leur potentiel de croissance, ou de la régularité de leur croissance, ou encore de leur capitalisation...

Notre offre de FCPE à gestion flexible

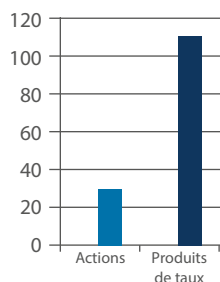
Notre gamme de FCPE comprend trois fonds à gestion flexible, qui se différencient en fonction de leur exposition maximale aux marchés actions, permettant de répondre aux besoins de chaque profil d'investisseur :

ÉTOILE SÉLECTION HARMONIE

1 2 3 4 5 6 7

3 ans*

Actions : de 0 à 30 %
Produits de taux : de 0 à 110 %

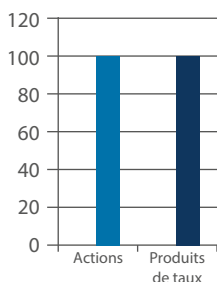


ÉTOILE SÉLECTION PATRIMOINE

1 2 3 4 5 6 7

5 ans*

Actions : de 0 à 100 %
Produits de taux : de 0 à 100 %

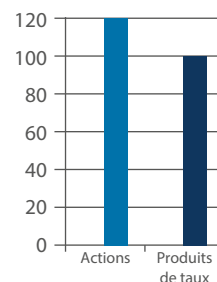


ÉTOILE SÉLECTION OPPORTUNITÉS

1 2 3 4 5 6 7

5 ans*

Actions : de 0 à 120 %
Produits de taux : de 0 à 100 %



Performances glissantes arrêtées au 30/06/2017

1 an	3 ans	5 ans
1,58 %	6,92 %	27,60 %

1 an	3 ans	5 ans
2,65 %	3,57 %	24,72 %

1 an	3 ans	5 ans
16,11 %	12,24 %	42,10 %

* Horizon de placement recommandé

Consultez toutes les informations relatives à nos fonds sur notre site internet :
<https://www.pee.credit-du-nord.fr/epargnants/gerez-votre-compte/gamme-fcpe/>

CONTACTS UTILES

- Si vous êtes un client professionnel détenant un contrat Étoile PEI et/ou Étoile PERCOI :

Tél : 09.69.36.86.19
cdn-pee@s2e-net.com

- Pour vos salariés : Tél : 09.69.32.81.74 (prix d'un appel local)

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

L'indicateur de risque et de rendement européen

1 2 3 4 5 6 7

Il est déterminé a posteriori par la société de gestion pour chaque FCPE sur 5 ans glissants. Calculé à partir de la volatilité des performances hebdomadaires (amplitude et fréquence des variations de la valeur liquidative), il est régulièrement actualisé selon les paramètres de marché. Cet indicateur se matérialise par une échelle croissante allant de 1 pour les supports présentant le risque et le potentiel de rendement les plus faibles, jusqu'à 7 pour ceux présentant le risque et le potentiel de rendement les plus élevés.

Crédit du Nord - Société Anonyme au capital de EUR 890 263 248 SIREN 456 504 851 - RCS Lille - N° TVA FR83 456 504 851. Siège Social : 28 place Rihour - 59800 Lille - Siège Central : 59 boulevard Haussmann - 75008 Paris Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS sous le N° 07 023 739.

Ce document non contractuel décrit exclusivement les caractéristiques techniques et financières des FCPE présentés. Il a un caractère purement informatif. Les informations présentées n'ont aucune valeur contractuelle et ne peuvent être considérées comme exhaustives ou exemptes d'erreur. Crédit du Nord décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler notamment au niveau des décisions qui pourraient être prises ou des actions qui pourraient être entreprises à partir de ces informations. Il ne constitue pas une offre de Crédit du Nord Société Anonyme au capital de 890 263 248 EUR - SIREN 456 504 851 - RCS Lille - N° TVA FR83 456 504 851 - Siège Social : 28 place Rihour, 59800 Lille. Siège Central : 59 boulevard Haussmann, 75008 Paris. Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS sous le N° 07 023 739 - Août 2017 - Agence kiss.

Banque Courtois

Banque Kolb

Banque Laydernier

Banque Nuger

Banque Rhône-Alpes

Banque Tarneaud

Société Marseillaise de Crédit

Crédit du Nord

