

La lettre de l'Épargne Salariale

PEI

JUILLET 2016

CONJONCTURE ET MARCHÉS

Le début du deuxième trimestre a été marqué par la poursuite du reflux des inquiétudes apparues notamment en début d'année au sujet de la situation des pays émergents. Ont joué en ce sens, principalement, le rebond du cours du pétrole, la publication de statistiques chinoises rassurantes et les déclarations et annonces faites par les grandes banques centrales du monde développé à la fin du premier trimestre. Cependant, au cours du mois de juin, l'attente, puis, surtout, le résultat du référendum britannique à l'issue duquel les électeurs se sont prononcés pour une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne ont ouvert un nouvel épisode de forte incertitude.

États-Unis : La reprise économique a continué aux Etats-Unis. Publiée fin mai, une seconde estimation de la progression du PIB au cours du premier trimestre a fait cependant état d'une croissance faible (+1,1%, en rythme annualisé) en raison de composantes volatiles (commerce extérieur, investissement et stocks). Une compensation positive est attendue pour le deuxième trimestre. Le principal facteur de soutien de l'économie américaine repose sur la hausse du pouvoir d'achat des ménages grâce à l'amélioration du marché du travail. Cependant, les faibles créations d'emplois de mai (seulement 38 000 postes), même en partie expliquées par des éléments ponctuels, ont suscité de nombreuses interrogations. Compte tenu des difficultés à accroître la population active et de l'érosion des profits des entreprises, l'économie pourrait avoir du mal à maintenir en 2016, une dynamique de l'emploi aussi forte qu'en 2015. Les signes de rebond observés dans l'industrie, malmenée en 2015, risquent de ne pas suffire à contrecarrer cette tendance. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a infléchi son discours de façon encore plus prudente, déclarant toujours s'attendre à remonter davantage ses taux directeurs, mais sans préciser que ce mouvement puisse avoir lieu "dans les prochains mois".

Zone euro : Les chiffres économiques publiés au cours du deuxième trimestre ont été, dans l'ensemble, rassurants, montrant une reprise qui, progressivement, gagne à la fois en force et en qualité. Ainsi, la croissance économique du premier trimestre a été de +0,6% (contre +0,4% au quatrième trimestre 2015), le détail de ses composantes montrant un rebond de l'investissement des entreprises en Allemagne, en France et, dans une moindre mesure, en Italie. Les premiers chiffres portant sur le deuxième trimestre (indices PMI, IFO, enquête de conjoncture de l'Insee) augurent d'une poursuite de l'amélioration de la situation, du moins en France et en Allemagne, alors que les signaux sont moins favorables pour l'Italie et surtout l'Espagne, en proie à des incertitudes politiques plus fortes. La BCE, de son côté, n'a pas annoncé de nouvelles mesures, se contentant d'initier son programme d'achats d'obligations d'entreprises non financières annoncé en mars. La montée du risque politique a pris quant à lui, le devant de la scène : le 26 juin, le verdict des électeurs britanniques en faveur d'une sortie de leur pays de l'Union Européenne a, en effet, ouvert un nouvel épisode d'incertitude, susceptible d'entraîner un choc majeur, à court terme, sur l'économie britannique et de freiner au moins légèrement, la reprise en zone euro.

Pays émergents

Le très fort rebond du cours du pétrole est venu apporter une importante bouffée d'oxygène aux pays producteurs. Du point de vue politique, d'importants changements sont intervenus notamment au Brésil avec la suspension pour

six mois de la Présidente de la République dans le cadre d'une procédure de destitution. Les chiffres de croissance du premier trimestre sont venus montrer un début d'amélioration, à partir d'une situation très dégradée, en Russie et un apaisement du rythme de la récession au Brésil. En Chine, a contrario, certains indicateurs se sont de nouveau légèrement détériorés.

Marchés de taux

Les rendements obligataires des grands pays développés se sont nettement repliés au cours du deuxième trimestre. L'essentiel de ce mouvement s'est fait en juin en raison, dans un premier temps, de chiffres de l'emploi très décevants aux Etats-Unis qui ont conduit les marchés à repousser plus loin dans le temps leurs anticipations de hausse des taux directeurs américains, puis, en fin de mois, parce que la crise politique ouverte par le résultat du référendum britannique a accru l'appétit des investisseurs pour les placements peu risqués. Aux Etats-Unis, le rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans est ainsi passé d'environ 1,80% fin mars à environ 1,50% fin juin, soit son plus faible niveau depuis 2012. En zone euro, les rendements équivalents sont passés d'environ 0,15% à environ -0,15% dans le cas de l'Allemagne (pour la première fois en territoire négatif), d'environ 0,40% à 0,20% concernant la France, d'environ 1,20% à 1,35% concernant l'Italie et d'environ 1,45% à 1,10% concernant l'Espagne.

Marchés d'actions

Après être restés relativement stables de début avril à fin mai, les marchés d'actions sont devenus plus nerveux à l'approche du référendum britannique du 23 juin. La remontée des enquêtes d'opinions en faveur du retrait du Royaume-Uni dans l'Union Européenne (UE) lors de la première quinzaine de juin a tout d'abord entraîné une forte baisse, avant que la mobilisation des partisans du maintien dans l'UE n'inverse la tendance dans la dernière ligne droite (du 16 au 23 juin). Dans la foulée du référendum, les marchés ont, de nouveau, lourdement chuté. Au final, sur l'ensemble du second trimestre, l'indice MSCI World AC est demeuré stable (+0,5%) mais la tendance pays par pays est très contrastée. Le résultat du vote britannique ayant repoussé les anticipations de hausse des taux directeurs américains, les actions américaines et celles des pays émergents sont devenues plus attractives ; le S&P et le Dow Jones ont ainsi progressé respectivement, sur le trimestre, de +1,4% et +1,9% tandis que le MSCI Emerging Markets en dollars n'a cédé que -0,3%. A l'inverse, le Japon, du fait de l'envolée du yen, et la zone euro, suite au regain d'incertitude politique et économique, ont été très pénalisés. Le Nikkei a ainsi cédé -7,1% sur le trimestre et l'EuroStoxx 50 -4,7%. Pays par pays, si le Dax allemand (-2,9%) et le CAC 40 français (-3,4%) ont fait preuve d'une certaine résistance, la correction a été plus sévère en Espagne (-6,4% pour l'Ibex) où les dernières élections législatives n'ont toujours pas désigné de majorité stable. De même, en Italie, la situation délicate des banques a fait plonger le MIB à -10,6%. En hausse de +5,3%, le FTSE britannique semble avoir tiré son épingle du jeu. Cette performance est toutefois trompeuse car, sur la même période, la livre britannique a cédé 7% contre le dollar.

Rédaction achevée le 29/06/2016

PERFORMANCES DES PRINCIPAUX INDICES AU 30/06/2016		Valeur	1 an glissant	Année 2015
Marché monétaire	■ EONIA CAPITALISE (O.I.S.) (BASE 360)	-0,29	-0,22 %	-0,11 %
Marché obligations	■ BARCLAYS EURO-AGG. 1-3 YEARS (E) TR Close	186,01	0,82 %	0,69 %
	■ BARCLAYS EURO-AGG. 3-5 YEARS (E) TR Close	226,52	5,67 %	2,15 %
	■ BARCLAYS EURO-AGG. 5-7 YEARS (E) TR Close	262,24	5,67 %	2,15 %
	■ BARCLAYS EURO-AGG. 7-10 YEARS (E) TR Close	287,46	13,58 %	1,94 %
	■ BARCLAYS EURO-AGG. 10+ YEAR (E) TR Close	372,12	13,58 %	1,94 %
Marchés actions	■ CAC 40 NR Close	4 237,48	-9,17 %	10,92 %
	■ EURO STOXX NR Close	306,23	-11,48 %	10,33 %
	■ MSCI WORLD NR Close	1 653,23	-3,45 %	8,76 %

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

Les banques du groupe Crédit du Nord



L'ESSENTIEL DE NOTRE GAMME

Fonds cœur de gamme

Performances au 30/06/2016

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	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
	4,16 €		-0,16 %	-0,04 %	0,05 %	0,93 %
	Actif net	1 2 3 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
	395,23 M€		< 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	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
	119,01 €		-2,02 %	1,16 %	9,39 %	6,93 %
	Actif net	1 2 3 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
	819,45 M€		5 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	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
	5,19 €		0,59 %	-0,32 %	15,92 %	25,16 %
	Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
	42,56 M€		3 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	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
	74,31 €		-5,82 %	0,01 %	10,98 %	15,47 %
	Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
	59,72 M€		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	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
	84,99 €		-13,09 %	5,37 %	10,62 %	12,09 %
	Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
	52,21 M€		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	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
	23,75 €		-7,49 %	6,78 %	12,43 %	13,76 %
	Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
	10,24 M€		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	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
	23,79 €		-6,08 %	-2,37 %	8,09 %	23,25 %
	Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
	12,96 M€		5 ans			

AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES ESR - F • 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	Profil de risque et de rendement⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
	14,71 €		-3,79 %	10,38 %	37,86 %	60,77 %
	Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
	119,96 M€		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⁾	Création du FCPE le 22/01/2016, performance nette jusqu'au 01/07/2016			
	103,37 €					
	Actif net	1 2 5 4 5 6 7	5,40 %			
	166,90 M€					

Fonds solidaires

Performances au 30/06/2016

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⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
	130,03 €		-14,52 %	8,74 %	14,60 %	9,20 %
	Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
	31,70 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	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
112,69 €		-9,69 %	8,44 %	19,03 %	21,28 %
Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
15,65 M€		8 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	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
123,48 €		-4,52 %	3,79 %	16,49 %	21,76 %
Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
487,75 M€		5 ans			

Fonds dédiés à la retraite

Performances au 30/06/2016

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	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
111,25 €		1,75 %	0,49 %	12,73 %	13,15 %
Actif net	1 2 3 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
85,93 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	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
115,83 €		2,27 %	-0,66 %	18,23 %	18,07 %
Actif net	1 2 3 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
52,43 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	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
120,77 €		1,84 %	2,96 %	25,32 %	23,45 %
Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
67,32 M€		jusqu'en 2030			

ÉTOILE 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	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
26,20 €		-0,30 %	1,41 %	12,06 %	11,88 %
Actif net	1 2 3 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
3,82 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	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
27,27 €		-5,50 %	5,62 %	21,22 %	21,99 %
Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
5,44 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	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	12 mois glissants	Année 2015	3 ans glissants	5 ans glissants
26,83 €		-10,81 %	8,94 %	26,81 %	27,90 %
Actif net	1 2 5 4 5 6 7	Durée minimum de placement recommandée			
5,22 M€		Retraite			

(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.

LES ACTUALITÉS DE L'ÉPARGNE SALARIALE

Lancement de l'appli mobile Épargne Salariale Crédit du Nord

Disponible sur mobile et tablette, elle est téléchargeable sur le Play Store et l'App Store

Avec ce nouvel outil gratuit vos salariés peuvent :

→ **CONSULTER...**

- Leurs avoirs par dispositif, par FCPE, par date de disponibilité
- L'historique de leurs opérations
- L'évolution de leurs placements

→ **TRAITER LEURS OPÉRATIONS...**

- Saisie de versements par CB ou prélèvement
- Demande de remboursement de leurs avoirs disponibles
- Arbitrages

→ **METTRE À JOUR LEURS INFORMATIONS PERSONNELLES...**

- Adresse, email, n° de téléphone
- Abonnement aux e-relevés
- Renouvellement de mot de passe

Intuitive et complète elle permettra à vos salariés de profiter pleinement de l'épargne salariale



Contacts utiles

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

Tél : 09.69.36.86.19
cdn-pe@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**

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 - 59000 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, 59000 Lille. Siège Central : 59 boulevard Haussmann, 75008 Paris. Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS sous le N° 07 023 739 - Juillet 2016 - Agence kiss.

Banque
Courtois

Banque
Kolb

Banque
Laydernier

Banque
Nuger

Banque
Rhône-Alpes

Banque
Tarneaud

Société
Marseillaise de Crédit

Crédit
du Nord



Les banques du groupe Crédit du Nord