

# La Lettre de l'Épargne Salariale

JANVIER 2016

PEE

## CONJONCTURE ET MARCHÉS

Au T4, les reprises économiques ont continué en zone euro et aux États-Unis, mais à des rythmes différents, conduisant la Banque Centrale Européenne à assouplir davantage sa politique monétaire tandis qu'à l'inverse, mi-décembre, la Réserve fédérale américaine a remonté ses taux directeurs pour la première fois depuis 2006. Dans le monde émergent, quelques signes de stabilisation sont apparus en Chine mais les pays producteurs de pétrole ont subi un nouveau mouvement de baisse des cours. Les actions ont connu un rebond limité après leur fort recul du T3, tandis que les rendements obligataires ont nettement progressé aux États-Unis et monté de façon plus limitée en zone euro, où les taux courts ont, en revanche, touché de nouveaux points bas.

**États-Unis :** La reprise s'est poursuivie au T4, quoiqu'à un rythme probablement inférieur à celui du T3 (qui a vu une progression du PIB de 2 %, en rythme annualisé). L'activité est toujours soutenue par la demande interne alors que la situation reste difficile pour les activités exposées à l'international. L'amélioration continue du marché du travail et les gains de pouvoir d'achat liés à la baisse du cours du pétrole apportent en effet un fort soutien à la consommation et à la demande en logements. A l'inverse, l'industrie est confrontée au triple choc des fermetures de puits de gaz de schiste, de la hausse du dollar et du ralentissement des pays émergents. Dans la foulée des bons chiffres des créations d'emplois d'octobre et de novembre, la Réserve fédérale a pu, sans surprise, annoncer la première hausse du taux cible des Fed Funds (hausse de sa fourchette de 0,25 %, portée à 0,25-0,5 %) depuis plus de 9 ans. Elle a cependant accompagné cette décision d'une communication très prudente, insistant sur le contexte d'inflation toujours faible, sur le caractère "graduel" d'éventuelles autres hausses de taux à venir et sur l'absence de calendrier prédéterminé.

**Zone euro :** La croissance est restée positive, quoique toujours faible, soutenue surtout par le rebond de la consommation. Cependant, les exportations ont subi l'effet du ralentissement des pays émergents et l'investissement a continué de décevoir. Annoncée mi-novembre, la croissance du PIB au T3 a été de +0,3 %, un chiffre en ligne avec les attentes mais inférieur à ceux du T1 et du T2. Les premières indications portant sur le T4 ont montré la poursuite d'une dynamique très semblable. L'Allemagne subit plus fortement que ses voisins le manque de vigueur du commerce international et l'Espagne décélère à partir d'une dynamique très élevée. Quelques signes d'amélioration apparaissent en revanche en France et, surtout, en Italie. Alors que l'inflation est restée très faible, la Banque Centrale Européenne a annoncé, début décembre, de nouvelles mesures d'assouplissements, notamment une baisse supplémentaire du taux de rémunération des dépôts (de -0,2 % à -0,3 %) et la prolongation de l'échéance prévue de son programme d'achats d'actifs de septembre 2016 à mars 2017. Enfin, sur le plan politique, après plusieurs semaines d'incertitude, un gouvernement a pu être formé malgré l'absence de majorité parlementaire au Portugal. En revanche, l'Espagne, déjà confrontée au défi de la victoire des indépendantistes aux élections régionale de Catalogne en septembre, se trouvait à son tour, en fin d'année, sans visibilité sur la possibilité de former un gouvernement, faute de majorité claire à l'issue des élections générales du 20 décembre.

**Pays émergents :** Dans les pays émergents, les chiffres parus au cours du trimestre ont envoyé des messages mitigés. Alors que les indicateurs conjoncturels du début du trimestre ont semblé indiquer une relative stabilisation des économies chinoise et russe, les chiffres de novembre ont été plus contrastés concernant la Chine tandis qu'un nouveau mouvement de baisse du prix du pétrole a accru la pression sur les pays exportateurs. En Inde, la résurgence de l'inflation a suscité des inquiétudes. Enfin, des événements politiques tels que l'ouverture d'une procédure de destitution contre la Présidente de la République au Brésil ou les changements de Ministre des finances au Brésil et en Afrique du Sud ont été autant de facteurs d'incertitude supplémentaires.

### Les marchés actions

Après l'hémorragie du troisième trimestre 2015 du fait des interrogations sur la croissance globale et notamment chinoise, les marchés d'actions ont enregistré un rebond limité au quatrième trimestre ; les investisseurs demeurant dans l'expectative entre le début de remontée des taux de la Fed, pour la première fois depuis 2006, la politique des petits pas de la Chine pour amortir le rythme de son ralentissement, les réponses modérées de la BCE et le nouvel accès de faiblesse des prix du pétrole. L'indice MSCI Monde s'est repris ainsi de +5,4 % au T4 après -8,6 % au T3. La faiblesse de la dynamique au T4 se lit également dans la décline des performances mensuelles avec +7,5 % en octobre, +0,2 % en novembre et -2,2 % en décembre.

### Les marchés obligataires

Les marchés obligataires ont diversement réagi aux anticipations, puis à la confirmation, des directions divergentes prises par les politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique. Le taux 10 ans américain a grimpé d'environ 2,05 % à 2,30 % sur le trimestre. Le taux 10 ans allemand n'a, lui, que très légèrement remonté, d'environ 0,60 à 0,65 %. Dans le même temps, le taux 10 ans français est passé d'environ 0,90 à 1 %. L'écart de taux 10 ans entre l'Italie et l'Espagne d'une part et l'Allemagne d'autre part se sont resserrés d'environ 0,15 % sur le trimestre.

L'euro a perdu un peu de terrain face au dollar sur le trimestre (2 %). De même, le yen s'est légèrement déprécié face au dollar. Le franc suisse est resté extrêmement stable face à l'euro.

Rédaction achevée le 12/01/2016

PERFORMANCES DES PRINCIPAUX INDICES AU 31/12/2015		Valeur	1 an glissant	Année 2014
Marché monétaire	■ EONIA	-0,12	-0,11 %	0,10 %
	■ Euribor 3 mois	-0,13	-0,02 %	0,21 %
Marché obligations	■ FTSE MTS Eurozone 1-3 ans	169,52	0,86 %	1,84 %
	■ FTSE MTS Eurozone 3-5 ans	198,47	1,78 %	5,93 %
	■ FTSE MTS Eurozone 5-7 ans	228,69	2,88 %	11,62 %
	■ FTSE MTS Eurozone 7-10 ans	243,23	1,94 %	16,78 %
Marchés actions	■ CAC 40 (Price Clôture NR)	4 637,06	8,53 %	-0,54 %
	■ Euro Stoxx 50 (Price Clôture NR)	3 267,52	3,85 %	1,20 %
	■ S&P 500* (Price Clôture NR)	2 043,94	-0,73 %	11,39 %
	■ MSCI Monde* (Price Clôture NR)	1 662,79	-2,74 %	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 31/12/2015

ÉTOILE SÉLECTION MONÉTAIRE Code ISIN : QS0002978425					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	4,17 €	-0,04 %	0,15 %	0,19 %	1,47 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	373,18 M€			< 1an	

AMUNDI MODERATO ESR Code ISIN : QS0009067370					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	212,07 €	-0,85 %	0,14 %	0,15 %	3,60 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	87,50 M€			1 an	

AMUNDI PROTECT 90 ESR Code ISIN : QS0009099829					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	119,61 €	1,16 %	4,33 %	10,07 %	6,20 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	727,54 M€			5 ans	

AMUNDI LABEL OBLIGATAIRE ESR - F Code ISIN : QS0009084201					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> bénéficier d'une gestion active et socialement responsable sur les produits de taux de la zone Euro.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	154,34 €	-0,03 %	12,55 %	15,43 %	26,57 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	111,16 M€			3 ans	

ÉTOILE SÉLECTION HARMONIE Code ISIN : QS0002978565					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	5,09 €	-0,32 %	9,06 %	16,13 %	23,08 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	37,95 M€			3 ans	

ÉTOILE SÉLECTION PATRIMOINE Code ISIN : QS0002978557					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	75,87 €	0,01 %	6,52 %	17,71 %	19,03 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	60,56 M€			5 ans	

ÉTOILE SÉLECTION OPPORTUNITES Code ISIN : QS0002978540					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	94,05 €	5,37 %	7,56 %	28,70 %	25,83 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	57,19 M€			5 ans	

ÉTOILE SÉLECTION DÉVELOPPEMENT DURABLE Code ISIN : QS0002978284					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	25,34 €	6,78 %	0,99 %	21,58 %	22,32 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	10,39 M€			5 ans	

ÉTOILE SÉLECTION MULTI GESTION Code ISIN : QS0002978292					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	23,95 €	-2,37 %	4,57 %	14,87 %	19,12 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	12,20 M€			5 ans	

AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES ESR - F Code ISIN : QS0009080175					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	15,10 €	10,38 %	17,12 %	52,06 %	56,31 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	154,77 M€			5 ans	

AMUNDI LABEL ACTIONS EUROLAND ESR - F Code ISIN : QS0009084227					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> tirer parti à long terme de la performance des marchés d'actions des pays de la zone.	Valeur liquidative	12 mois glissants	Année 2014	3 ans glissants	5 ans glissants
	168,63 €	8,60 %	1,89 %	36,45 %	36,37 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	121,26 M€			5 ans	

## Fonds solidaires

Performances au 31/12/2015

AMUNDI LABEL OBLIGATAIRE SOLIDAIRE ESR - F Code ISIN : QS0009102334					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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
	12,15 €	-0,20 %	10,37 %	12,92 %	22,01 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	88,42 M€	3 ans			

AMUNDI LABEL EQUILIBRE SOLIDAIRE ESR - F Code ISIN : QS0009079318					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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
	128,14 €	3,79 %	5,78 %	21,63 %	27,53 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	454,93 M€	5 ans			

AMUNDI LABEL ACTIONS SOLIDAIRE ESR - F Code ISIN : QS0009081488					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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
	147,08 €	8,74 %	2,04 %	33,48 %	25,74 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	35,36 M€	5 ans			

ARCANCIA ACTIONS ÉTHIQUE ET SOLIDAIRE 701 Code ISIN : QS0002906087					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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
	120,85 €	8,44 %	4,09 %	31,22 %	31,66 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	16,99 M€	8 ans			

## Fonds dédiés à la retraite

AMUNDI OBJECTIF RETRAITE 2020 ESR Code ISIN : QS0009103555					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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
	110,07 €	0,49 %	6,76 %	10,35 %	9,68 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	63,01 M€	jusqu'en 2020			

AMUNDI OBJECTIF RETRAITE 2025 ESR Code ISIN : QS0009103563					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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
	113,67 €	-0,66 %	9,63 %	14,14 %	13,26 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	42,09 M€	jusqu'en 2025			

AMUNDI OBJECTIF RETRAITE 2030 ESR Code ISIN : QS0009103571					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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
	118,34 €	2,96 %	11,32 %	21,91 %	17,92 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	55,47 M€	jusqu'en 2030			

ÉTOILE GÉNÉRATION 2015-2019 Code ISIN : QS0002978151					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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
	26,06 €	1,41 %	6,60 %	12,49 %	10,44 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	3,81 M€	2015-2019			

ÉTOILE GÉNÉRATION 2020-2025 Code ISIN : QS0002978169					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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
	28,05 €	5,62 %	9,97 %	28,32 %	24,59 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	5,21 M€	2020-2025			

ÉTOILE GÉNÉRATION LONG TERME Code ISIN : QS0002978177					
<b>Objectif de l'investisseur :</b> 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
	28,57 €	8,94 %	11,59 %	40,69 %	34,91 %
	Actif net	Durée minimum de placement recommandée			
	5,35 M€	10 ans			

**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.

# LES ACTUALITÉS DE L'ÉPARGNE SALARIALE

## Plafond Annuel de la Sécurité Sociale (PASS) 2016

Pour 2016, le PASS est porté à 38 616 euros. En conséquence, les plafonds concernant les dispositifs d'épargne salariale sont les suivants :

### → PEE

- plafond d'abondement : 8 % du PASS soit 3 089,28 €
- majoration possible lorsque le salarié acquiert des titres de l'entreprise de 80 % du plafond soit 2 471,42 €

### → PERCO

- plafond d'abondement : 16 % du PASS soit 6 178,56 €
- plafond du versement initial et périodique de l'employeur : 2 % du PASS soit 772,32 €

### → PARTICIPATION

- en cas de répartition proportionnelle aux salaires, la rémunération servant de base au calcul pour un salarié ne peut dépasser 4 fois le PASS soit 154 464 €
- plafond de la prime individuelle :  $\frac{1}{4}$  du PASS soit 28 962 €

### → INTÉRESSEMENT

- plafond de la prime individuelle : 50 % du PASS soit 19 308 €

## Les principales mesures de la loi dite "Macron"

- **Forfait social : Taux réduit à 8 %** (au lieu de 20 %) pendant 6 ans pour les entreprises de moins de 50 salariés mettant en place pour la première fois un accord de participation ou d'intéressement ou qui n'ont pas conclu d'accord au cours d'une période de 5 ans avant la date d'effet de l'accord.
- **Taux réduit à 16 % (au lieu de 20%)** sur l'intéressement, la participation et l'abondement versés dans un PERCO dont le règlement prévoit l'affectation par défaut dans la gestion pilotée et la possibilité d'investir dans des FCPE investis à hauteur d'au moins 7 % dans des titres émis par des PME et ETI.
- **Suppression de la contribution patronale de 8,2 %** pour tout abondement versé dans un PERCO au-delà de 2 300 €.
- **Harmonisation de la date limite de versement** de la participation et de l'intéressement au dernier jour du 5<sup>ème</sup> mois suivant la clôture de l'exercice.
- En l'absence de choix du bénéficiaire **affectation par défaut** de l'intéressement dans le PEE.
- Le livret d'accueil fourni par l'entreprise à ses salariés ne doit reprendre que les dispositifs en place dans l'entreprise.
- **Possibilité d'affecter 10 jours de repos** dans le PERCO, que l'entreprise dispose ou non d'un compte épargne temps.

## Contacts utiles

### → Pour les entreprises clientes du CRÉDIT DU NORD :

Anthony Freulon : Tél : 02.28.22.17.01 - [cdn-me3@s2e-net.com](mailto:cdn-me3@s2e-net.com)

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

Cécile Grall : Tél : 02.28.22.17.07 - [cdn-me2@s2e-net.com](mailto:cdn-me2@s2e-net.com)

### → Pour vos salariés :

Tél : 09.69.32.81.74 (prix d'un appel local)