

LA LETTRE TRIMESTRIELLE DE LA GESTION D'ACTIFS

Sicav et FCP Entreprises et Institutionnels

JANVIER 2018

CONJONCTURE ET MARCHÉS



CONTEXTE ÉCONOMIQUE

États-Unis : Les chiffres américains sont restés bien orientés, soutenus par l'amélioration du marché de l'emploi et de l'investissement. La croissance du PIB du 3^{ème} trimestre a ainsi été de 3,2% en rythme annualisé. Ce chiffre exagère, certes, la tendance réelle, mais celle-ci est solide, un peu supérieure à 2% par an, tandis que les créations d'emplois se maintiennent aux alentours de 200 000 par mois, un niveau élevé à ce stade du cycle. L'inflation sous-jacente (hors pétrole et alimentation) est toutefois toujours très modérée (+1,7% en novembre), freinée par des facteurs structurels que les autorités monétaires avouent avoir du mal à analyser pleinement. Cependant, la Réserve fédérale a tout de même remonté en décembre le taux des Fed Funds, (5^{ème} hausse de taux consécutive, et 3^{ème} de l'année). Du point de vue politique, le Congrès a approuvé en décembre un plan de baisses d'impôt, promesse majeure de la campagne de D. Trump. Le taux de l'impôt sur les sociétés a été abaissé et certains principes de taxation modifiés dans un sens favorisant davantage l'investissement et moins l'endettement. De plus, les entreprises américaines sont incitées à rapatrier leurs liquidités détenues à l'étranger. Des mesures sont aussi prévues en faveur des ménages. Enfin, les affaires judiciaires et rumeurs concernant l'équipe de D. Trump ont continué de s'accumuler.

Europe : Comme ils l'ont fait de façon quasi-ininterrompue au cours des précédents trimestres, les chiffres économiques de la zone euro ont continué de surprendre à la hausse sur les derniers mois. La croissance du PIB au 3^{ème} trimestre a ainsi atteint +0,6% (notamment en raison de chiffres nettement meilleurs qu'attendu en Allemagne). Les indicateurs du climat des affaires portant sur le 4^{ème} trimestre ont été très bien orientés, la France se distinguant particulièrement. La reprise se diffuse bien au marché de l'emploi (le taux de chômage est tombé, en octobre, à 8,8%) mais l'accélération de l'inflation sous-jacente manque toujours à l'appel (elle était, en décembre, de +0,9%, inchangée par rapport à fin 2016). Concernant la politique monétaire, la BCE a annoncé que son plan d'achats d'actifs serait prolongé au moins jusqu'en septembre 2018, avec toutefois des montants mensuels réduits à 30 mds d'euros (au lieu de 60 actuellement) à partir de janvier. Enfin, du point de vue politique, la crise en Catalogne n'a pas causé de choc de marché. Le résultat inattendu des élections allemandes (arrivée en tête de la CDU/CSU d'A. Merkel, mais avec un score décevant) est venu compliquer la formation d'une coalition gouvernementale mais, fin décembre, la reconduction de la formule précédente (alliance entre la CDU/CSU et les socialistes du SPD), de nouveau envisagée, paraissait constituer une solution possible. Enfin, des progrès ont été réalisés dans les négociations concernant le Brexit. Une réduction des divergences concernant le solde de tout compte à verser par les Britanniques et l'avenir de la frontière irlandaise a ouvert la voie à la négociation d'une période de transition après la sortie du Royaume-Uni de l'UE, toujours prévue en mars 2019.

Pays émergents : Les chiffres de croissance du PIB pour le troisième trimestre sont ressortis très élevés dans de nombreux pays. Les seuls pays qui ont un peu déçu les attentes de marché

sont la Russie et le Mexique avec des taux de croissance proches de 1,5% sur un an.

MARCHÉS D' ACTIONS

Après une progression de +11,9% à fin septembre, l'indice actions global, le MSCI World AC a affiché au 4^{ème} trimestre 2017 une hausse cumulée à +17,5% depuis le début de l'année (respectivement +5,5% et +20,4% dividendes inclus). Cette poursuite de l'embellie au 4^{ème} trimestre est liée à l'amplification de la reprise économique, à la bonne tenue des résultats d'entreprises ainsi qu'à l'avancée de la réforme fiscale aux États-Unis. Au plan régional, dopé par ses performances économiques (plus longue période d'expansion depuis 2008 avec 11 trimestres de progression du PIB...) et la réélection du premier ministre, S. Abe (une garantie de pérennité des réformes), le Japon figure en tête des hausses (+8,4% en monnaie locale et +8,3% en \$). Les émergents se sont également distingués (+7,1% en \$ au T4) et demeurent les champions toutes catégories depuis le début de l'année (+34,3% en \$) ; leur dynamisme économique, les bons résultats des sociétés et leur valorisation attractive ayant plus que compensé les interrogations sur l'impact du resserrement de la politique monétaire américaine. Les États-Unis ont également bien progressé (+6,0%) du fait de leurs bons résultats trimestriels au 3^{ème} trimestre (+8%) et des perspectives de baisse d'impôt des sociétés en 2018. A noter en revanche, la contreperformance de la zone euro (-0,7% au T4 en monnaies locales) pénalisée par la remontée de la monnaie unique, ce qui a entravé la progression des résultats des sociétés au T3 (+2%). Le Royaume Uni (+4,1% au T4 en £ et +4,9% en \$) a quant à lui tiré son épingle du jeu in extremis avec la signature le 8 décembre d'un compromis sur l'ouverture des négociations sur le Brexit.

MARCHÉS DE TAUX

Les taux longs américains ont progressé au 4^{ème} trimestre, surtout avec l'adoption de la réforme fiscale aux États-Unis mi-décembre. Les taux 10 ans américains passent ainsi d'environ 2,30% à environ 2,40%. Les taux longs allemands ont très légèrement baissé sur le trimestre, en finissant à environ 0,40%, malgré l'année fin octobre de la diminution du rythme d'achats de la BCE en 2018 (le programme d'achats a été étendu jusqu'à septembre 2018 à un rythme mensuel de 30 Mds €, contre 60 Mds € auparavant). Le taux 10 ans français passe d'environ 0,75% à environ 0,65%. Les écarts de taux italien et espagnol se sont nettement contractés en début de trimestre avec les annonces de la BCE mais l'écart de taux italien s'est ensuite légèrement ré-écarté en fin de trimestre avec l'annonce de la date des élections législatives (4 mars). Au final, les taux 10 ans italien et espagnol finissent le mois respectivement à environ 1,95% et 1,55%.

DEVISES

La parité EUR/USD a continué à progresser au 4^{ème} trimestre, en passant de 1,18 à 1,20. Le franc suisse a continué à se déprécier face à l'euro. En revanche, la parité USD/JPY est quasiment stable sur le trimestre.

Rédaction achevée le 29/12/2017

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

NOS SICAV ET FCP

MONÉTAIRES

Performances au 29/12/2017

ÉTOILE JOUR

Objectif de l'investisseur : Placer ses liquidités au jour le jour. Le portefeuille est investi dans des instruments du marché monétaire et des titres de créance libellés en euros ou en devises d'émetteurs souverains, publics ou privés, dont le siège social est situé pour l'essentiel en zone Euro. Ils ont une durée de vie moyenne pondérée n'excédant pas 120 jours. Les investissements en devises sont couverts systématiquement du risque de change.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
PRIMO • Code ISIN : FR0013202561							
995,08 €	68,10 M€	1 2 3 4 5 6 7	1 jour	-0,39 %	-0,66 %	-0,47 %	-0,23 %
Eonia capitalisé (Indice de référence)				-0,36 %	-0,78 %	-0,59 %	-0,32 %
ACCESS • Code ISIN : FR0013202538							
9 957,17 €	21,03 M€	1 2 3 4 5 6 7	1 jour	-0,37 %	-0,60 %	-0,41 %	-0,21 %
Eonia capitalisé (Indice de référence)				-0,36 %	-0,78 %	-0,59 %	-0,32 %
SELECT • Code ISIN : FR0013202546							
99 649,84 €	11,52 M€	1 2 3 4 5 6 7	1 jour	-0,35 %	-0,54 %	-0,31 %	-0,19 %
Eonia capitalisé (Indice de référence)				-0,36 %	-0,78 %	-0,59 %	-0,32 %
PREMIUM • Code ISIN : FR0013202587							
299 548,33 €	20,27 M€	1 2 3 4 5 6 7	1 jour	-0,31 %	-0,42 %	-0,09 %	-0,15 %
Eonia capitalisé (Indice de référence)				-0,36 %	-0,78 %	-0,59 %	-0,32 %

ÉTOILE TRÉSORERIE

Objectif de l'investisseur : Placer sa trésorerie stable en privilégiant la liquidité. Le portefeuille est investi dans des instruments du marché monétaire et des titres de créance libellés en euros ou en devises d'émetteurs souverains, publics ou privés, dont le siège social est situé pour l'essentiel dans l'Espace Economique Européen ou en Suisse. Ils ont une durée de vie moyenne pondérée n'excédant pas 12 mois. Les investissements en devises sont couverts systématiquement du risque de change.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
PRIMO • Code ISIN : FR0011445931							
998,13 €	47,13 M€	1 2 3 4 5 6 7	3 mois	-0,31 %	-0,44 %	-0,17 %	-0,13 %
Eonia capitalisé (Indice de référence)				-0,36 %	-0,78 %	-0,59 %	-0,32 %
ACCESS • Code ISIN : FR0011443886							
9 981,30 €	104,92 M€	1 2 3 4 5 6 7	3 mois	-0,31 %	-0,45 %	-0,17 %	-0,14 %
Eonia capitalisé (Indice de référence)				-0,36 %	-0,78 %	-0,59 %	-0,32 %
SELECT • Code ISIN : FR0011445923							
99 859,35 €	9,78 M€	1 2 3 4 5 6 7	3 mois	-0,30 %	-0,42 %	-0,09 %	-0,13 %
Eonia capitalisé (Indice de référence)				-0,36 %	-0,78 %	-0,59 %	-0,32 %

NOS SICAV ET FCP

OBLIGATAIRES

Performances au 29/12/2017

AMUNDI 6 M (part E) • Code ISIN : FR0012925758 - Fonds créé le 14/09/2015

Objectif de l'investisseur : Rechercher une performance supérieure à celle de l'indice EONIA capitalisé avant prise en compte des frais courants, afin de rémunérer la partie stable de sa trésorerie à un horizon de placement de 6 mois minimum. Ce fonds est investi principalement en titres de créance euros mais également internationaux. Il s'appuie sur 2 stratégies de gestion : d'une part, un positionnement sur la courbe des taux dépendant des anticipations du gérant, à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité⁽³⁾ aux taux d'intérêt comprise entre 0 et 0,5 ; d'autre part, une sélection de titres de crédit visant à rechercher de la performance. Le risque de change est couvert.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
10 011,88 €	88,49 M€	1 2 3 4 5 6 7	6 mois	-0,11 %	-	-	0,21 %
Eonia capitalisé (Indice de référence)				-0,36 %	-	-	-0,32 %

AMUNDI 12 M - CDN • Code ISIN de la part CDN créée le 08/12/2014 : FR0012330074

Objectif de l'investisseur : Rechercher une performance supérieure à celle de l'indice EONIA capitalisé avant prise en compte des frais courants, afin de valoriser le capital investi sur un horizon minimum de 12 mois. Le portefeuille est investi dans des produits de taux internationaux.

L'équipe de gestion conjugue deux sources de performances : d'une part, une sélection de titres visant à optimiser la recherche de primes de crédit, et d'autre part une gestion active du risque obligataire global du portefeuille à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité⁽³⁾ comprise entre -1 et +2. Le risque de change est couvert.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
201 841,50 €	39,56 M€	1 2 3 4 5 6 7	12 mois	0,16 %	0,92 %	-	0,66 %
Eonia capitalisé (Indice de référence)				-0,36 %	-0,78 %	-	-0,32 %

AMUNDI 12 - 24 M - E • Code ISIN de la part E créée le 12/01/2016 : FR0013085024

Objectif de l'investisseur : Rechercher une performance annuelle moyenne supérieure de 0.80% à celle de l'indice EONIA capitalisé, après prise en compte des frais courants, afin de rémunérer sa trésorerie à un horizon de placement d'un an. Le fonds est principalement investi en produits de taux émis en euros par des entités publiques ou privées de toutes zones géographiques. Le gérant met en œuvre une gestion de conviction dans le cadre d'un processus qui s'articule autour de 3 axes : la sélection de titres de crédit, les arbitrages sectoriels et la gestion de la sensibilité du portefeuille. La fourchette de sensibilité du fonds est comprise entre -2 et 2.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
10 463,39 €	124,57 M€	1 2 3 4 5 6 7	12 mois	2,63 %	-	-	-
Eonia capitalisé (Indice de référence)				-0,36 %	-	-	-

ÉTOILE OBLIG OPPORTUNITÉS • Code ISIN : FR0012951101 - Fonds créé le 2/12/2015 (ex Étoile Oblig Euro)

Objectif de l'investisseur : Investir dans un fonds qui recherche une performance positive, quelle que soit l'évolution des taux d'intérêt européens. Le gérant sélectionne en fonction de ses convictions des titres de toutes maturités, d'émetteurs souverains, publics ou privés. Il dispose d'une grande latitude pour fixer la sensibilité⁽³⁾ du portefeuille afin de permettre au fonds de pouvoir tirer profit en cas d'anticipation avérée, de l'évolution des taux, à la hausse comme à la baisse. Le risque de change est limité à 50 %. Le gérant a pour objectif de maintenir un niveau d'indicateur de risque et de rendement inférieur ou égal à 3.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
86,11 €	184,46 M€	1 2 3 4 5 6 7	3 ans	1,51 %	4,64 %	14,69 %	2,63 %

Source : Amundi Asset Management - (1) et (2) : voir page 6 Informations complémentaires. - (3) La sensibilité : Indicateur qui mesure le pourcentage de variation, à la hausse comme à la baisse, du prix d'une obligation ou de la valeur liquidative d'une Sicav ou d'un FCP monétaire ou obligataire, induite par une fluctuation de 1 % des taux d'intérêt du marché. Par exemple, la valeur liquidative d'une Sicav ou d'un FCP de sensibilité 3 passera de 100 à 103 lorsque les taux baissent de 1 %, et inversement de 100 à 97 lorsqu'ils augmentent de 1 %. Les indices de référence sont donnés à titre d'information et n'ont pas de caractère contractuel.

NOS SICAV ET FCP

DIVERSIFIÉS

Performances au 29/12/2017

ÉTOILE HORIZON 18 MOIS • Code ISIN : FR0007010186

Objectif de l'investisseur : Valoriser la trésorerie structurelle à un horizon de 18 mois en recherchant une rentabilité supérieure à celle d'un placement monétaire. Ce fonds à dominante monétaire recherche de la surperformance par une prise de risque limitée sur les marchés d'actions (15 % maximum). L'indicateur composite est constitué de 90 % EONIA, 5 % MSCI World, et de 5 % CAC40 (dividendes nets réinvestis).

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
22 267,25 €	54,69 M€	1 2 3 4 5 6 7	18 mois	-0,11 %	1,86 %	5,31 %	1,08 %
Indicateur composite (90 % Eonia, 5 % MSCI Word, 5 % CAC 40) (Indice de référence)				0,61 %	2,31 %	5,75 %	0,60 %



ÉTOILE CLIQUET 90 - I • Code ISIN de la part I créée le 28/08/2014 : FR0012097244

Objectif de l'investisseur : Faire fructifier son épargne avec l'assurance de préserver, pendant la période de protection (jusqu'à fin 2024), au minimum 90 % de la valeur liquidative la plus élevée depuis la création d'Étoile Cliquet 90-I. La répartition entre les différentes catégories d'actifs de ce fonds diversifié est ajustée régulièrement en fonction des perspectives d'évolution des marchés. Moteur de la performance, les actifs risqués (notamment des Sicav et FCP investis en actions et/ou obligations) voient leur part progressivement augmentée en cas d'anticipation à la hausse des marchés. Permettant d'assurer la protection dont bénéficie l'investisseur, les actifs peu risqués (actifs monétaires ou certains actifs obligataires notamment en Sicav et FCP) voient leur part renforcée en cas de perspective baissière. Cette souplesse de répartition peut contribuer à atténuer les fluctuations de la valeur du fonds.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
10 245,10 €	53,68 M€	1 2 3 4 5 6 7	3 ans	0,85 %	1,49 %	-	0,56 %

ÉTOILE MULTI GESTION ACTIFS - I • Code ISIN de la part I créée le 28/04/2015 : FR0012686343

Objectif de l'investisseur : Le fonds a pour objectif de battre l'inflation française en recherchant une performance annualisée qui lui est supérieure sur l'horizon d'investissement recommandé. Pour ce faire, le gérant intervient sur toutes classes d'actifs (monétaire, obligataire, action, matières premières et devises) et tous secteurs (y compris immobilier, infrastructures, or etc.). Il dispose ainsi de toute latitude pour s'adapter aux évolutions de marché, dans le cadre d'une prise de risque limitée, en s'appuyant sur une équipe de gérants internationaux sélectionnés pour leurs styles de gestion complémentaires.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
9 766,26 €	2,97 M€	1 2 3 4 5 6 7	3 ans	1,44 %	-	-	1,56 %
Indice de référence				1,11 %	-	-	0,85 %

Depuis le 8 avril 2014, la stratégie d'investissement du fonds repose sur un univers élargi à de multiples classes d'actifs, auparavant l'univers était composé de 80 % de produits de taux et de 20 % d'actions. Depuis cette date, la performance du fonds est comparable à l'inflation française hors tabac.

Source : Amundi Asset Management - (1) et (2) : voir page 6 Informations complémentaires. Les indices de référence sont donnés à titre d'information et n'ont pas de caractère contractuel.

NOS SICAV ET FCP

ACTIONS

Performances au 29/12/2017

ÉTOILE DÉVELOPPEMENT DURABLE • Code ISIN : FR0010502088

Objectif de l'investisseur : Investir dans des actions de sociétés de la zone Euro, choisies pour leur implication dans le développement durable . Le gérant fonde sa sélection à la fois sur une analyse financière traditionnelle des sociétés ciblées et sur une analyse extra-financière qui repose sur des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance d'entreprise (ESG). La combinaison de ces deux éléments participe à la détermination du poids de chaque valeur dans le portefeuille.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
16,00 €	13,61 M€	1 2 3 4 5 6 7	5 ans	15,03 %	25,29 %	48,98 %	-0,64 %
Euro STOXX® (Indice de référence)				12,88 %	28,08 %	67,16 %	3,59 %

ÉTOILE ACTIONS RENDEMENT • Code ISIN : FR0011082023

Objectif de l'investisseur : Investir sur des titres qui délivrent des dividendes élevés. Les valeurs sélectionnées ont pour but d'offrir un rendement pérenne lié à des résultats solides et récurrents Ce FCP est investi principalement en actions d'entreprises de la zone euro qui distribuent des dividendes élevés. A cette fin, sont privilégiées les sociétés matures et rentables, qui offrent de bonnes perspectives sur le long terme.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
27,92 €	149,16 M€	1 2 3 4 5 6 7	5 ans	9,58 %	22,46 %	27,92 %	2,36 %

ÉTOILE MULTI GESTION EUROPE • Code ISIN : FR0010540856

Objectif de l'investisseur : Bénéficiaire de l'expérience de gérants de portefeuille de renommée mondiale pour investir en actions, avec une diversification Multi-Styles, Multi-Gérants. Le portefeuille est principalement investi dans les actions européennes. Le choix de ces valeurs réalisé par différents gérants mondiaux permet de combiner des processus d'investissement et des styles de gestion complémentaires, et ainsi de bénéficier des expertises de chacun. Ce FCP présente un risque de change.

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
1 161,47 €	333,64 M€	1 2 3 4 5 6 7	5 ans	8,62 %	19,05 %	56,40 %	-0,65 %
				10,61 %	21,69 %	57,16 %	2,03 %

ÉTOILE MULTI GESTION MONDE • Code ISIN : FR0010233270

Objectif de l'investisseur : Rechercher une performance sur les marchés actions internationaux en bénéficiant de la diversité de stratégies d'investissement de différents spécialistes de la finance mondiale . Le gérant détermine et ajuste régulièrement le portefeuille en fonction du potentiel de croissance estimé de chaque zone géographique.

Il met en œuvre une politique de gestion basée sur une sélection de supports permettant de conjuguer les styles complémentaires de différents gérants .

Valeur liquidative	Actif net	Profil de risque et de rendement ⁽²⁾	Durée minimum recommandée	12 mois	3 ans	5 ans	Année 2016
1 796,76 €	120,10 M€	1 2 3 4 5 6 7	5 ans	7,75 %	23,80 %	62,41 %	8,91 %

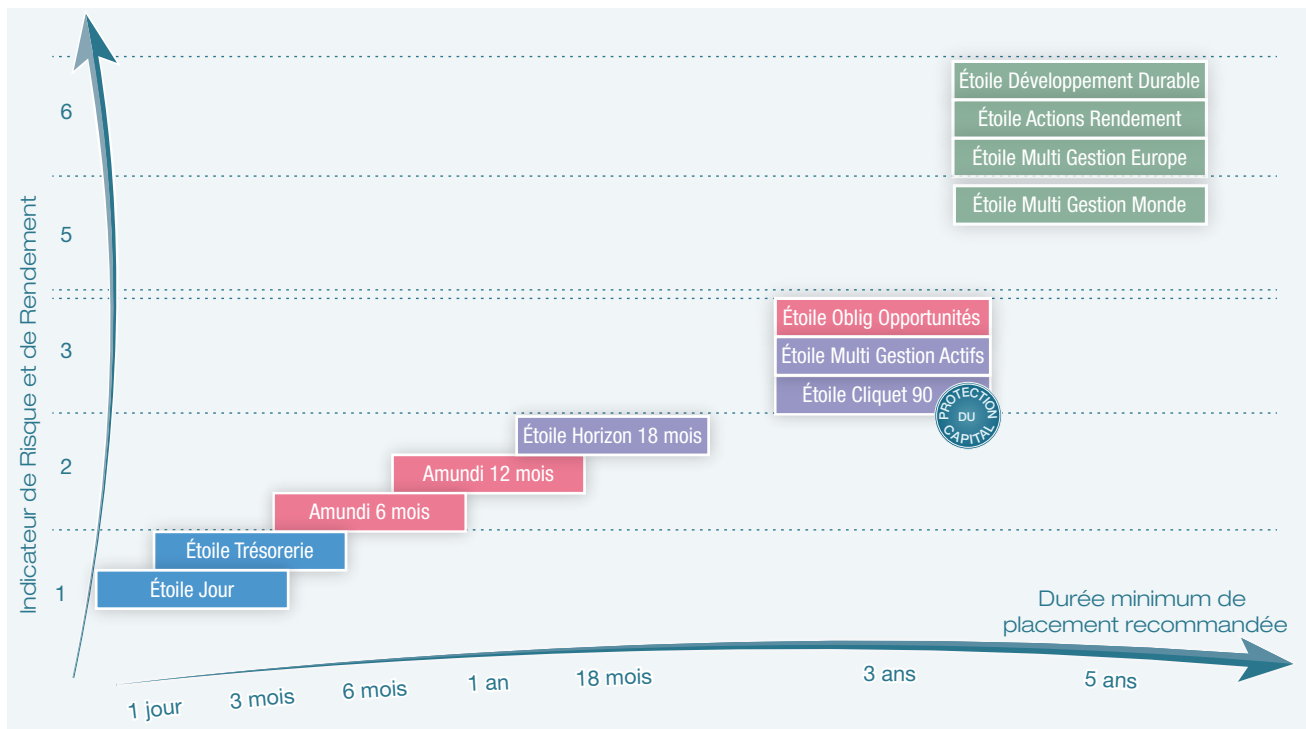
Source : Amundi Asset Management

(1) et (2) : voir page 6 Informations complémentaires.

Les indices de référence sont donnés à titre d'information et n'ont pas de caractère contractuel.

NOS SICAV ET FCP

Positionnement de nos fonds en fonction de l'horizon de placement et de l'indicateur de risque et de rendement :



Le taux de protection est inférieur à 100 % et diffère selon les fonds.

LES MONÉTAIRES

Placer vos liquidités en privilégiant la disponibilité du capital investi.

Vous pouvez choisir entre deux catégories : les monétaires court terme et les monétaires.

LES OBLIGATAIRES

Investir votre trésorerie disponible dans des emprunts émis par les États ou par des entreprises publiques ou privées afin de profiter des opportunités d'investissement sur les marchés de taux.

LES DIVERSIFIÉS

Combiner différentes classes d'actifs (monétaire, obligataire, action) pour répondre à vos objectifs de recherche de rendement, certains placements offrant une protection du capital.

LES ACTIONS

Profiter de la performance des actions cotées sur les bourses françaises, européennes ou internationales, en investissant dans le capital des entreprises.

Pour les fonds monétaires et obligataires, les titres sélectionnés sont jugés éligibles selon l'analyse crédit de la société de gestion qui évalue la qualité de signature des émetteurs constituant l'univers d'investissement. Cet univers est défini dans la documentation juridique du fonds. Il tient compte, de façon non exclusive, des notations délivrées par les agences de notation (par exemple, minimum de BBB- pour les actifs des fonds obligataires, ou encore A3 / BBB - pour les actifs des fonds monétaires, chez Standard & Poor's).

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 Sicav et FCP 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.

NOS SICAV ET FCP

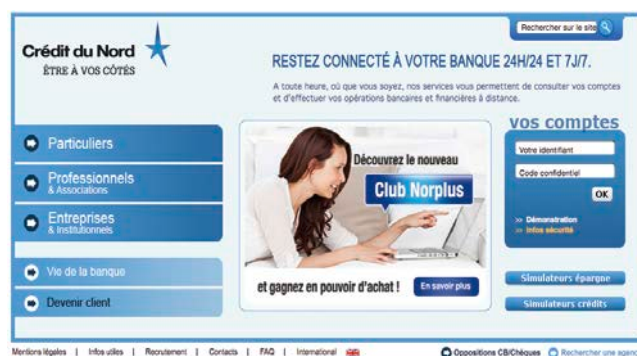
Retrouvez sur notre site sicav/fcp

- > Les caractéristiques et l'évolution des performances de nos Sicav et FCP,
- > L'analyse et les commentaires des gérants,
- > L'actualité des marchés.



Réalisez vos opérations en ligne grâce à :

- > La sélection des fonds adaptés à votre situation,
- > La transmission de vos demandes de souscription et de rachat,
- > Le suivi de l'historique et le détail de vos ordres.



Votre banque sur Internet

www.sicav.entreprises.credit-du-nord.fr
www.sicav.entreprises.banque-courtois.fr
www.sicav.entreprises.banque-kolb.fr
www.sicav.entreprises.banque-laydernier.fr

www.sicav.entreprises.banque-nuger.fr
www.sicav.entreprises.banque-rhone-alpes.fr
www.sicav.entreprises.tarneaud.fr
www.sicav.entreprises.smc.fr

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.

Banque Courtois - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de EUR 18 399 504 - SIREN 302 182 258 - RCS Toulouse - N° TVA FR15 302 182 258
Siège Social : 33 rue de Rémusat - BP 40107 - 31001 Toulouse Cedex 6 - Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS sous le N° 07 023 867.

Banque Kolb - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de EUR 14 099 103 - SIREN 825 550 098 - RCS Epinal - N° TVA FR37 825 550 098. Siège Social : 1 et 3 place du Général de Gaulle - BP 1 - 88501 Mirecourt Cedex - Direction Centrale : 2 place de la République BP 50528 - 54008 Nancy Cedex. Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS sous le N° 07 023 859.

Banque Nuger - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de EUR 11 444 581 - SIREN 855 201 463 - RCS Clermont-Ferrand - N° TVA FR88 855 201 463. Siège Social : 5 place Michel de l'Hospital - 63000 Clermont-Ferrand. Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS sous le N° 07 023 937.

Étoile Gestion - Société Anonyme au capital de 29 000 010 euros ayant pour objet la gestion de portefeuille pour compte de tiers Siège social : 90, boulevard Pasteur - 75015 Paris - 784 393 688 RCS PARIS - N° TVA FR 70.784.393.688 - Adresse postale : Étoile Gestion, CS 91553 - 91, bd Pasteur - 75730 PARIS Cedex 15.

Ce document non contractuel décrit exclusivement les caractéristiques techniques et financières des FCP et SICAV présentés. Il ne constitue pas une offre de souscription ni une recommandation, une invitation ou un acte de démarchage visant à faire souscrire ces FCP et SICAV.

Ces FCP et SICAV ne sont pas destinés aux "U.S. Persons", telle que cette expression est définie par la "Regulation S" de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933 et reprise dans les Prospectus des produits financiers décrits dans ce document. Il appartient à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à souscrire à ces produits. Sous réserve du respect des obligations que la loi met à leur charge, les banques du Groupe Crédit du Nord ne peuvent être tenues responsables des conséquences financières ou de quelque autre nature que ce soit résultant de la souscription de ces produits. Avant de souscrire, l'investisseur devra lire attentivement le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC) des FCP et SICAV.

DCA - Janvier 2018 - 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