

Baisse des rendements monétaires

Comment bien communiquer auprès de vos salariés ?



COMPRENDRE les marchés avec notre expert monétaire

Pourquoi les rendements monétaires sont-ils actuellement si bas ?



Thierry Darmon
Responsable des
solutions monétaires
Amundi Group

“**Tout d’abord**, rappelons que le taux de référence du marché monétaire, et donc de nos fonds monétaires, est l’Eonia. Son niveau dépend directement du niveau des taux directeurs de la Banque Centrale Européenne (BCE). Les rendements monétaires sont non seulement bas, mais également, pour les maturités les plus courtes du marché, négatifs.

Ce phénomène est désormais observable depuis que la Banque Centrale Européenne a décidé en septembre d’abaisser une nouvelle fois ses taux directeurs, notamment le taux de facilité des dépôts (taux de rémunération des dépôts des banques auprès de la BCE).

Ce dernier est désormais fixé à - 0,20 %, après avoir franchi pour la première fois, en juin dernier, le seuil psychologique de 0 % en atteignant - 0,10 %.

Les liquidités laissées par les banques auprès de la BCE étant désormais « rémunérées » à un taux significativement négatif, il était donc logique que l’Eonia suive le mouvement en se situant de plus en plus souvent à des niveaux négatifs.

Les raisons d’un tel volontarisme de la part de la BCE, première banque centrale d’une grande devise internationale à abaisser l’un de ses principaux taux à un niveau négatif, sont à rechercher dans la tendance persistante de baisse de l’inflation en Europe, couplée à une reprise économique d’une extrême fragilité.

Qu’est que l’Eonia ?

L’Eonia - **Euro Overnight Index Average** - est un indice reflétant l’évolution du marché monétaire de la zone euro au jour le jour. Il représente la moyenne des taux des transactions réalisées sur ce marché par un panel de banques internationales. Son évolution dépend de la politique monétaire conduite par la Banque Centrale Européenne.

“ La baisse des rendements monétaires est le reflet d’une réelle détermination de la BCE dans son souci de lutter contre les forces déflationnistes ”

COMPRENDRE les marchés avec notre expert monétaire

Quelles sont les perspectives sur le marché monétaire ?



Cette tendance est-elle durable ou conjoncturelle ?

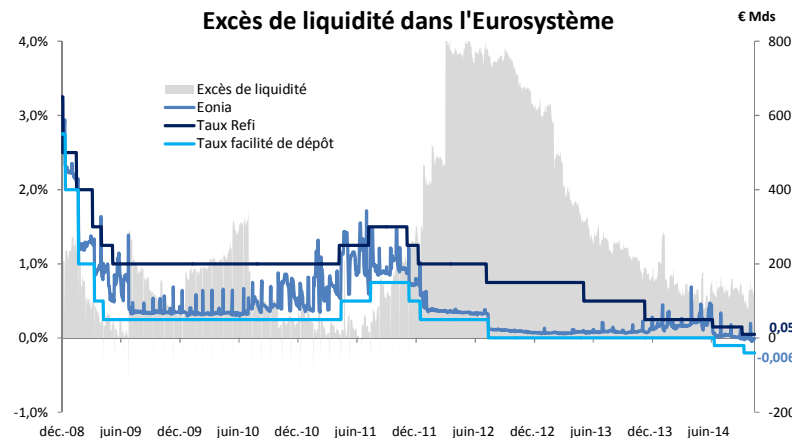
Ce qui nous semble établi, est la résolution de la BCE de ne pas laisser la zone euro entrer en déflation⁽¹⁾, ni même de s'en approcher. Il y a donc lieu de penser que les rendements monétaires sont appelés à rester faibles au cours des prochains mois, plafonnés par le niveau toujours plus bas des taux directeurs.

De surcroît, à la faiblesse de l'Eonia (directement liée aux taux directeurs de la BCE) devrait s'ajouter celle des marges d'émission des principaux emprunteurs présents sur le marché monétaire : les banques. Ces dernières, bénéficiant de sources de financement peu onéreuses (opérations de refinancement spécifiques auprès de la BCE), pourraient, au cours des prochains mois, revoir à la baisse leurs niveaux d'émission, particulièrement pour ce qui concerne les maturités comprises entre 1 et 6 mois. En toute logique, ce mouvement de repli des rendements monétaires se répercutera dans le rendements de nos fonds monétaires.

Face à cette baisse des rendements, comment avez-vous adapté votre gestion ?

Comme je l'ai indiqué, la baisse des rendements monétaires est le reflet d'une réelle détermination de la BCE dans son souci de lutter contre les forces déflationnistes, et de prévenir tout risque d'ordre systémique en zone euro. Dans ce contexte, afin d'optimiser la gestion de nos fonds monétaires, nous avons procédé à plusieurs ajustements. Nous avons, d'une part, allongé la maturité moyenne de nos portefeuilles et, d'autre part, repris ou accru progressivement nos investissements en titres d'émetteurs périphériques de la zone euro les plus solides.

Excès de liquidité dans l'Eurosystème



Source Bloomberg. Données au 12 octobre 2014. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Cela s'applique également aux comportements des marchés.

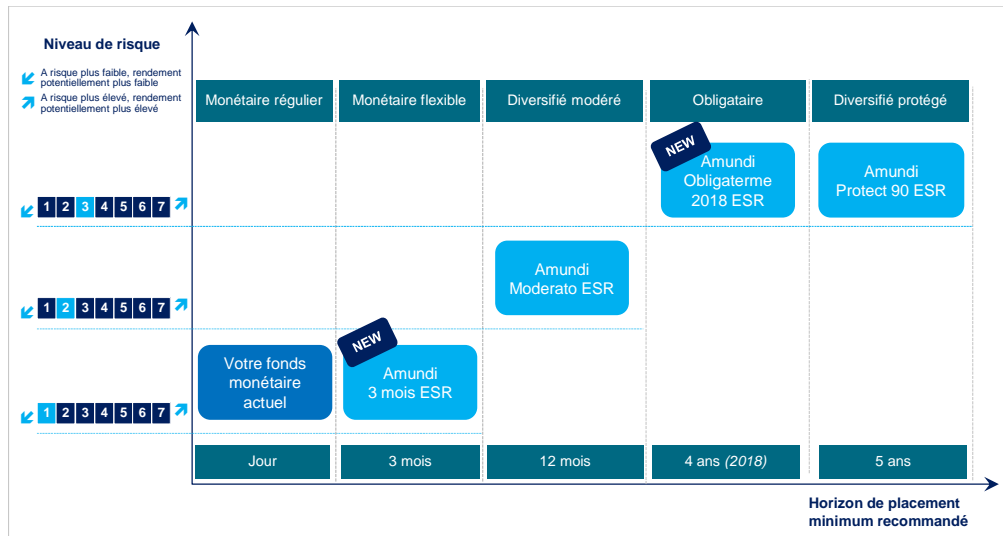
Dans ce contexte, quelles alternatives aux fonds monétaires proposez-vous ?

Toutes les solutions peu risquées offrant une plus large diversification, voire un accès à d'autres classes d'actifs, peuvent être des réponses appropriées aux besoins des salariés. **L'horizon de placement restera alors le principal facteur de décision.**

⁽¹⁾Déflation : baisse généralisée des prix

INFORMER vos salariés sur leur dispositif d'épargne salariale & retraite

Une offre de supports de placement innovante & adaptée au contexte de marché



Des arbitrages illimités & gratuits

Pour réaliser un arbitrage entre deux supports de placement, vos salariés bénéficient de l'**accompagnement d'Antoine** sur notre site Épargnants www.ca-els.com.





Les tutoriels d'Antoine permettent à vos salariés d'être accompagnés au quotidien dans la réalisation de leurs opérations d'épargne salariale & retraite.



Une solution sécurisée pour la retraite de vos salariés

Pensez à notre solution retraite 100 % garantie à l'échéance : **Amundi Objectif Retraite ESR**. Une solution récompensée (« Prix du Jury ») pour son innovation lors des Actifs du Patrimoine 2012 organisés par l'Agefi.

ENRICHIR vos dispositifs avec nos solutions innovantes

	Amundi 3 mois ESR	Amundi Moderato ESR	Amundi Obligaterme 2018 ESR	Amundi Protect 90 ESR
Les gérants	 <p>Delphine Tiger</p>	 <p>David Taïeb</p>	 <p>Delphine Tiger</p>	 <p>Isabelle Barret</p>
Notre solution	<ul style="list-style-type: none"> Rechercher une performance supérieure à l'Eonia capitalisé. 	<ul style="list-style-type: none"> Rechercher une performance positive et supérieure de 0,90 % à celle du marché monétaire, quelle que soit l'évolution des marchés financiers. 	<ul style="list-style-type: none"> Rechercher du rendement pour son épargne tout en la préservant en cas de remontée des taux d'intérêt (si l'épargnant reste investi jusqu'en 2018) 	<ul style="list-style-type: none"> Protéger son épargne, à tout moment, à hauteur de 90 % de la valeur liquidative record atteinte par le fonds depuis son lancement (soit au minimum 90 % de son épargne investie).
Horizon de placement minimum recommandé	3 mois	12 mois	4 ans	5 ans
Ses caractéristiques	<ul style="list-style-type: none"> Un fonds monétaire investissant sur des maturités plus longues et donc plus rémunératrices. Une espérance de rendement plus élevée qu'un fonds monétaire régulier dans un cadre de risque très faible. 	<ul style="list-style-type: none"> Une prépondérance de produits monétaires et obligataires afin de préserver son épargne des variations brutales des marchés financiers. Une diversification sur les autres classes d'actifs pour viser un surplus de performance. 	<ul style="list-style-type: none"> Une gestion obligataire qui a pour objectif de détenir des obligations de même année d'échéance, 2018. Des investissements au sein d'un univers obligataire européen sur des obligations d'émetteurs privés et publics. 	<ul style="list-style-type: none"> Un arbitrage quotidien entre un actif risqué et un actif sécurisé Des investissements effectués au sein d'un univers très large afin d'obtenir une diversification optimale.
@	Amundi 3 mois ESR	Amundi Moderato ESR	Amundi Obligaterme 2018 ESR	Amundi Protect 90 ESR

COMMUNIQUER auprès de vos salariés avec nos outils interactifs

Un site internet enrichi d'outils multimédia

Notre site d'épargne salariale & retraite met à la disposition de vos salariés de nombreux outils multimédia pour accompagner le salarié dans sa compréhension de l'épargne salariale et retraite.



Des vidéos ludiques & pédagogiques

Une série de vidéos qui répondent aux idées reçues que peuvent avoir les épargnants sur l'épargne salariale & retraite, ainsi que des vidéos sur nos supports de placement incontournables.



Les vidéos produits simples & accessibles

Ou comment aborder la gestion des FCPE en toute simplicité

Les « idées reçues » de Julien

Ou comment répondre au « Idées reçues » que peuvent avoir les épargnants sur l'épargne salariale et retraite



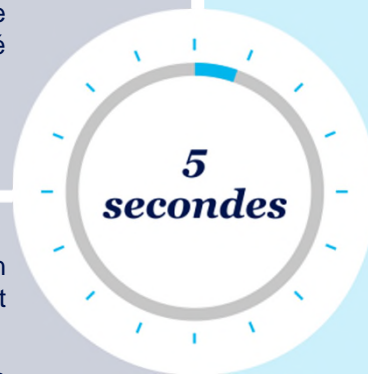
POURQUOI communiquer auprès de vos salariés ?



- > **Motiver & fidéliser** vos salariés en proposant des supports de placement avec des niveaux de risque modérés (entre 1 et 3 sur l'échelle de risque) mais offrant un potentiel de performance supérieur à celui délivré par votre fonds monétaire actuel.



- > **Adapter** l'investissement de son épargne à son horizon de placement (court/moyen/long terme).
- > **Diversifier** son épargne tout en bénéficiant d'un placement à niveau de risque modéré (1 à 3 sur l'échelle de risque).



COMMENT bénéficier de notre nouvelle gamme ?

- > **Faire évoluer votre dispositif d'épargne salariale & retraite** pour y ajouter un ou plusieurs de ces supports de placement.
- > **Communiquer** en interne auprès de vos salariés pour faire connaître ces supports de placement.
- > **Arbitrer** du/des supports monétaires vers le/les support(s) de placement proposé(s) à partir de l'espace sécurisé épargnant www.ca-els.com.

Amundi Épargne salariale & Retraite, une approche novatrice au service de l'entreprise

Pour tout renseignement,
votre **Chargé d'Affaires** dédié à l'épargne
salariale & retraite est à votre disposition

www.ca-els.com

Ce document est fourni à titre d'information seulement. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit, ni une recommandation, une sollicitation, une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des Fonds Communs de Placement d'Entreprise présentés dans ce document ("les FCPE") et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. Amundi n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Amundi ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable d'Amundi, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires.

Investir implique des risques : les performances passées des FCPE présentés dans ce document, ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. Les valeurs des parts des FCPE sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des FCPE peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les FCPE, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque fonds. Les Documents d'Information Clés pour l'Investisseur (DICI) des FCPE, visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion ou téléchargeable depuis le site dédié à l'épargne salariale & retraite. Les informations contenues dans le présent document sont réputées exactes au 1^{er} octobre 2014.

Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des Etats Unis d'Amérique et des « 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 sur le site internet de la Société de gestion www.amundi.com.

Ce document est rédigé par Amundi, Société de gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 04000036.

Société Anonyme au capital de 596 262 615 euros.

Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - 437 574 452 RCS Paris