

# Rapport de gestion simplifié

## 2016



Votre épargne salariale  
PEG  
PERCO



# 2016 en un clin d'œil

## Point sur les marchés

2016 a été marquée par deux événements politiques inattendus : le vote du Brexit au Royaume-Uni en juin, puis l'élection de Donald Trump aux présidentielles américaines en novembre. En fin d'année, leurs conséquences restent difficiles à appréhender. La conjoncture économique n'a pas réservé de grosses surprises dans les pays développés : les reprises ont continué mais à des rythmes modestes. Dans les pays émergents, après de sérieux doutes en début d'année, la situation s'est améliorée, aidée par la stabilisation de la situation en Chine et par le rebond du cours du pétrole.

Les rendements obligataires, d'abord en baisse, ont ensuite nettement progressé au 4<sup>ème</sup> trimestre. Ils terminent l'année de façon contrastée : en hausse aux Etats-Unis, mais en baisse dans la zone euro.

Les actions américaines et celles des pays émergents ont enregistré des hausses significatives. Dans la zone euro, en baisse jusqu'à l'automne, les actions terminent l'année sur une note légèrement positive.

## Faits marquants

### ▪ Orange Ambition 2016

L'offre d'achat d'actions Orange Ambition 2016 réservée aux salariés en France et dans 28 pays, a permis à plus de 45 000 personnes de souscrire un total de 11,2 millions d'actions. En France, la Participation a notamment pu être utilisée pour financer cette souscription. A cette occasion, Orange a également créé un Plan d'Epargne Groupe International pour les souscripteurs hors de France.

### ▪ Transfert des parts Orange Actions dans le fonds Cap'Orange

Le Conseil de surveillance du fonds Orange Actions a décidé en octobre 2016 sa transformation en un compartiment spécifique du fonds Cap'Orange. Cette opération, effective au 1<sup>er</sup> janvier 2017, s'inscrit dans une volonté de simplification et d'harmonisation de la gouvernance des fonds, Cap'Orange devenant ainsi l'unique fonds d'actionariat salarié du PEG.

### ▪ Fin de la collecte du PERCO Intégral

Dans un contexte de marché des taux historiquement bas et au regard de perspectives de rendement quasiment nulles, Amundi a pris la décision de fermer à la collecte les fonds du PERCO Intégral (Amundi Objectif Retraite) fin décembre 2016. Pour autant, les montants épargnés dans ces fonds restent garantis à l'échéance.

### ▪ Introduction du fonds Protect 90 ESR

Depuis le 2 janvier 2017, le fonds Protect 90 ESR est proposé dans le PERCO libre d'Orange. Ce fonds permet de protéger au minimum 90% des montants investis, tout en bénéficiant partiellement des performances des marchés financiers.

## Les versements de l'entreprise

### Participation Groupe

**148** millions € nets dont

**49%** investis dans le PEG

(dont **30%** dans le cadre d'Orange Ambition 2016)

**14%** investis dans le PERCO

**37%** versés avec la paie

### Intéressement Orange SA

**190** millions € nets dont

**38%** investis dans le PEG

**14%** investis dans le PERCO

**48%** versés avec la paie

### Abondement

**60** millions € nets dont

**36** millions € dans le PEG (y compris l'abondement de l'offre Orange Ambition 2016)

**24** millions € dans le PERCO (ce chiffre n'inclut pas l'abondement au titre du transfert CET-PERCO).

### Dividendes réinvestis dans le PEG

**69** millions €

**0,40 €** par action

solde du dividende 2015, versé en juin 2016

**0,20 €** par action

acompte sur dividende 2016, versé en décembre 2016

# L'épargne salariale au 31 décembre 2016

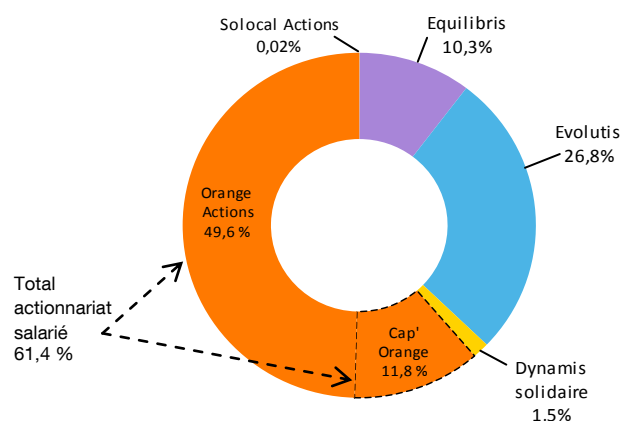
## Plan d'Epargne Groupe (PEG)

**140 081** adhérents (dont 61 446 retraités et anciens salariés)

**3,09 milliards** € d'encours

- Dispositif collectif d'épargne à moyen terme (5 ans)
- 4 supports de placement (\*)
- Gestion **libre** : placement au choix du salarié
- En 2016, abondement de **500 €** bruts (460 € nets) pour un versement au moins égal à 500 € dans le fonds Orange Actions
- 3 périodes d'arbitrage dans l'année
- Transfert possible à tout moment vers le PERCO
- Avantages fiscaux de l'épargne salariale
- Frais de tenue de comptes et frais de gestion pris en charge par l'entreprise

(\*) Les fonds ouverts à la collecte sont : Orange Actions, Equilibris, Evolutis et Dynamis solidaire.



## Plan d'Epargne pour la Retraite Collectif (PERCO)

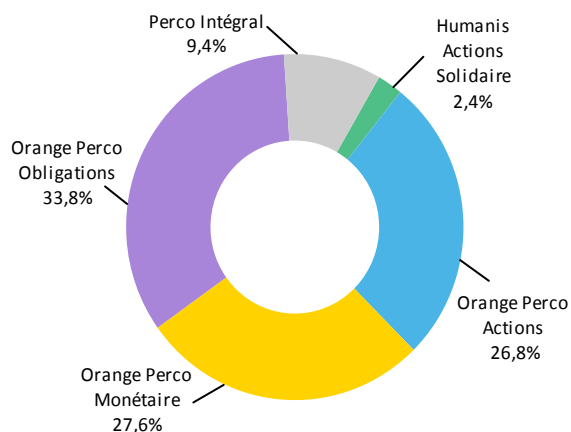
**89 947** adhérents (dont 22 728 retraités et anciens salariés)

**1,01 milliard** € d'encours

- Dispositif collectif d'épargne à long terme (retraite)
- 2 **modes de gestion** proposés :
  - Gestion **libre** : placement au choix parmi 5 fonds, dont le nouveau fonds Protect 90 ESR
  - Gestion **pilotée** : placement délégué au gestionnaire financier (Amundi) en fonction de la date de départ à la retraite et du profil de risque accepté
- **NB** : les fonds du PERCO Intégral ont été fermés à la collecte fin décembre 2016.

- En 2016, abondement de **500 €** bruts (460 € nets) pour un versement au moins égal à 500 €
- Arbitrage et transfert possibles à tout moment dans le PERCO
- Avantages fiscaux de l'épargne salariale
- Frais de tenue de comptes pris en charge par l'entreprise (\*)

(\*) Les frais de gestion sont déduits de la valeur liquidative.



## Plan d'Epargne Groupe International (PEGI)

Le fonds d'actionnariat salarié Orange Ambition International a été créé en 2016 pour recevoir les souscriptions des salariés hors de France à l'opération Orange Ambition 2016.

**1 846** adhérents répartis dans 19 pays

**4,6 millions** € d'encours

# Les fonds du PEG au 31 décembre 2016

- Chiffres non encore audités par les commissaires aux comptes au moment de l'édition de cette plaquette.
- NB : les performances passées ne garantissent pas les performances futures. Tous les fonds sont susceptibles, dans certaines conditions de marché, d'afficher des performances négatives.



## Cap'Orange

### Cap'Orange

Classique	1	2	3	4	5	6	7
Garanti 2014	1	2	3	4	5	6	7
Garanti 2016	1	2	3	4	5	6	7
Orange actions	1	2	3	4	5	6	7

Gestionnaire : Amundi AM

Président du Conseil de surveillance : Marc Maouche

- Fonds investi à 100% en actions Orange

- Flux 2016

- versements : 253,8 M€

Cap'Orange Classique : 105,5 M€

Cap'Orange Garanti 2016 : 27,7 M€

Orange Actions : 120,6 M€

- retraits : 113,4 M€

Cap'Orange Classique : 8 M€

Cap'Orange Garanti 2014 : 3,8 M€

Cap'Orange Garanti 2016 : 0,7 M€

Orange Actions : 100,9 M€

### Nombre de porteurs : 120 390

Cap'Orange Classique : 34 120

Cap'Orange Garanti 2014 : 18 684

Cap'Orange Garanti 2016 : 20 797

Orange Actions : 114 730

### Actif géré : 1 895,4 M€

Cap'Orange Classique : 240,5 M€

Cap'Orange Garanti 2014 : 96,2 M€

Cap'Orange Garanti 2016 : 27 M€

Orange Actions : 1 531,7 M€

## Commentaire de gestion

Le fonds Cap'Orange a reçu les souscriptions des Offres Réservées au Personnel Cap'Orange 2014 et Orange Ambition 2016.

**Au 1<sup>er</sup> janvier 2017, les avoirs du fonds Orange Actions ont été transférés dans le fonds Cap'Orange dans un nouveau compartiment. Le fonds Cap'Orange est donc devenu l'unique fonds d'actionnariat salarié du PEG.**

Depuis cette opération, Cap'Orange est composé de 4 compartiments :

- **Cap'Orange Classique et Orange Actions** dont les valeurs liquidatives évoluent en fonction du cours de l'action Orange. Sur l'année 2016, ces fonds affichent une performance de -7 % hors dividende. En incluant le rendement du dividende par rapport à la valeur de l'action en début d'année, la performance ressort à -2,92 %.

- **Cap'Orange Garanti 2014** dont la valeur liquidative est calculée mensuellement selon une formule de moyenne protégée par rapport à un prix de 9,69 € (prix décoté), avec un rendement minimal annuel garanti de 1%.

- **Cap'Orange Garanti 2016** dont la valeur liquidative est calculée mensuellement selon une formule de moyenne protégée par rapport à un prix de 14,89 € (prix non décoté), avec un multiple à la hausse de 1,58.

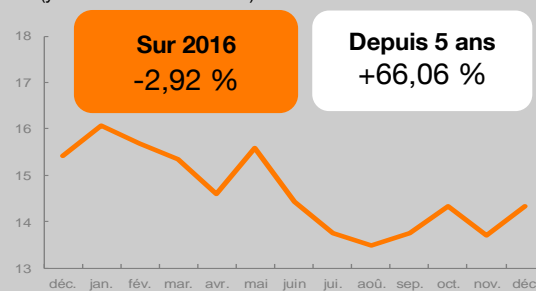
## Performance

### des compartiments du fonds

Indice Euro Stoxx Telecom sur 2016 : -11,77 %

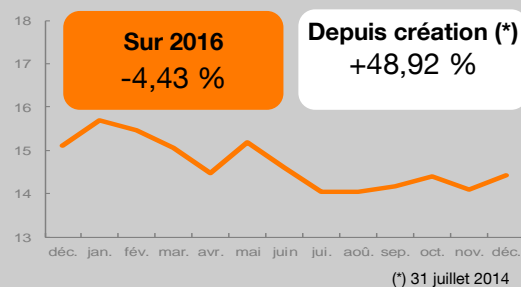
#### Orange Actions (\*)

(y/c dividendes réinvestis)



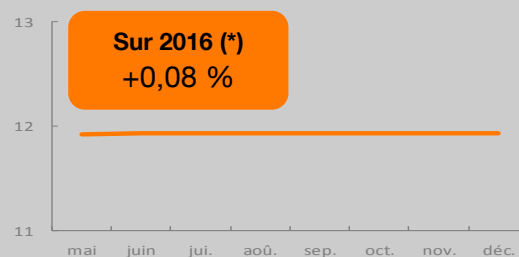
(\*) Cap'Orange Classique a la même performance 2016 qu'Orange Actions

#### Cap'Orange Garanti 2014



(\*) 31 juillet 2014

#### Cap'Orange Garanti 2016



(\*) Depuis le 31 mai 2016

## Solocal Actions

1 2 3 4 5 6 7

Gestionnaire : Amundi AM

Président du Conseil de surveillance

Marc Bellotti

- Fonds investi à 100% en actions Solocal

- Flux 2016

- retraits : 0,1 M€

nb : ce fonds ne peut plus être alimenté

### Nombre de porteurs : 9 199

Actif géré : 0,7 M€

## Commentaire de gestion

La valeur liquidative du fonds Solocal Actions évolue en fonction du cours de l'action Solocal.

L'année 2016 a été marquée par l'adoption, après de nombreux rebondissements, d'un nouveau plan de restructuration de la dette financière de Solocal Group (1,1 Md €).

## Performance du fonds

Sur 2016

-54,40 %

# Les fonds du PEG au 31 décembre 2016

## Evolutis

1 2 3 4 5 6 7

**Gestionnaire :** Amundi AM  
**Présidente du Conseil de surveillance**  
 Sophie Nachman

- Fonds diversifié investi majoritairement en obligations, en actions et accessoirement en produits monétaires, principalement sur la zone euro  
**70% à 90%** obligations  
**10% à 30%** actions

- Flux 2016
  - versements : 33,9 M€
  - retraits : 63,1 M€

**Nombre de porteurs : 82 020**  
**Actif géré : 828,3 M€**

## Commentaire de gestion

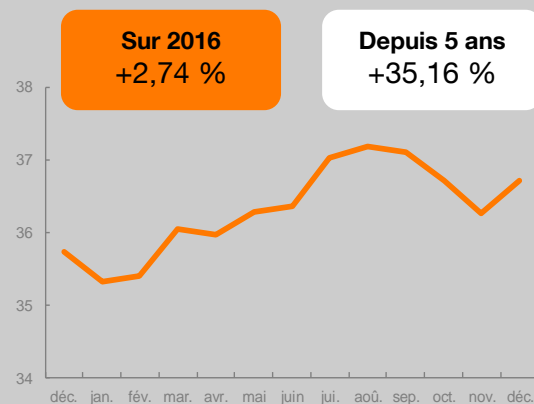
Après un début d'année agité sur les marchés, les investisseurs ont décidé de se concentrer sur les éléments positifs apparus successivement (stabilisation puis reprise du pétrole, reprise économique aux Etats-Unis...).

Dans un contexte global de croissance économique timide et de faible visibilité en termes politiques (Brexit, élections aux Etats-Unis, référendum en Italie), le gérant a privilégié en 2016 une approche de gestion prudente en diversifiant le portefeuille vers le secteur immobilier et en réduisant le poids des actions européennes.

En 2016, le fonds Evolutis enregistre une performance positive en 2016 avec un gain de 2,74%.

## Performance du fonds

Indice sur 2016 : +4,51 %



## Equilibris

1 2 3 4 5 6 7

**Gestionnaire :** Humanis  
**Président du Conseil de surveillance**  
 Jean-Luc Burgain

- Fonds diversifié investi en obligations à court terme sur la zone euro
- Flux 2016
  - versements : 32,5 M€
  - retraits : 29,8 M€

**Nombre de porteurs : 69 862**  
**Actif géré : 319,5 M€**

## Commentaire de gestion

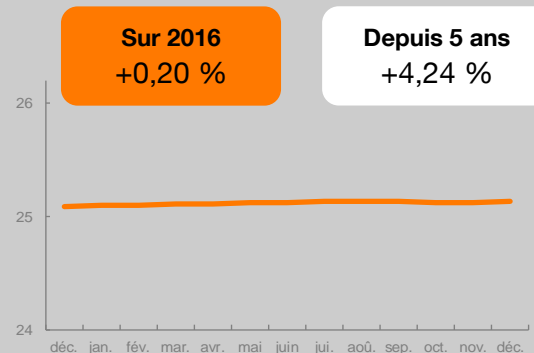
Tout comme en 2015, l'objectif de 2016 aura été de maintenir une performance positive dans un environnement de taux de plus en plus négatifs.

En termes d'allocation, le fonds est resté à l'écart des pays périphériques de la zone euro ainsi que de certains Etats en se surexposant au crédit.

Cette exposition explique le taux de rendement du portefeuille (0,20 %) supérieur à celui de son indice (-0,40 %).

## Performance du fonds

Indice sur 2016 : -0,40 %



## Dynamis Solidaire

1 2 3 4 5 6 7

**Gestionnaire :** Ecofi Investissements  
**Président du Conseil de surveillance**  
 Jean-Michel Montlahuc

- Fonds investi majoritairement en actions et obligations de la zone euro  
**60% à 70%** actions  
**30% à 40%** obligations  
 y/c 5% à 10% titres dits « solidaires »

- Flux 2016
  - versements : 4,7 M€
  - retraits : 3,5 M€

**Nombre de porteurs : 17 116**  
**Actif géré : 46,5 M€**

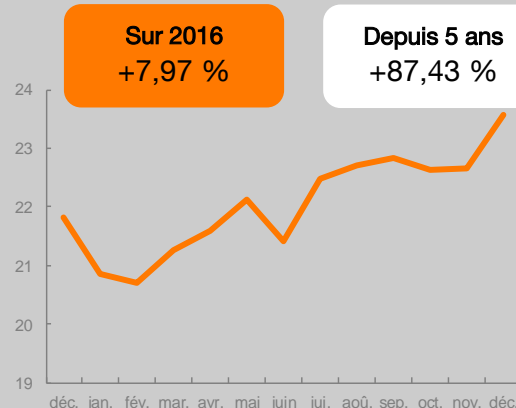
## Commentaire de gestion

Sur l'année, le fonds est resté investi majoritairement en actions, sur la thématique de l'efficacité énergétique (en moyenne 57 % de la poche actions). La part des valeurs liées à la santé est restée stable à 20 %, celle liées aux services à la personne a été réduite à 8 %.

A fin 2016, la poche «titres solidaires» s'élève à 3,3 M€ pour 24 entreprises solidaires soutenues, soit 7 % de l'encours total du fonds.

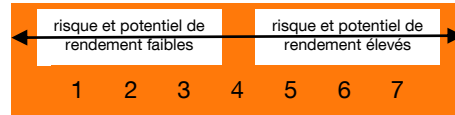
## Performance du fonds

Indice sur 2016 : +2,77 %



# Les fonds du PERCO au 31 décembre 2016

- Chiffres non encore audités par les commissaires aux comptes au moment de l'édition de cette plaquette.
- NB : les performances passées ne garantissent pas les performances futures. Tous les fonds sont susceptibles, dans certaines conditions de marché, d'afficher des performances négatives.



## Orange PERCO

### Actions 1 2 3 4 5 6 7

**Gestionnaire :** Amundi AM  
**Président du Conseil de surveillance :** Pascal Mériaux

- Fonds investi à 100% en actions internationales

15% à 35% actions monde  
 25% à 35% actions européennes  
 20% à 30% actions zone euro  
 15% à 25% actions ISR euro

- Flux 2016
  - versements : 17,1 M€
  - retraits : 10,3 M€

**Nombre de porteurs : 64 324**  
**Actif géré : 271 M€**

### Commentaire de gestion

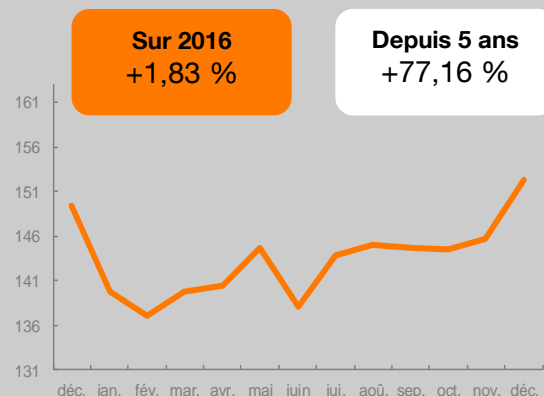
Malgré un début d'année difficile et des développements politiques inattendus, les marchés actions sont repassés dans le vert en 2016.

Les incertitudes qui ont jalonné l'année, d'abord économiques au cours des deux premiers mois, puis politiques avec le vote britannique et ses implications sur l'économie européenne, ont incité le fonds à rester prudent face à l'évolution des marchés actions. Ainsi, une partie du portefeuille exposée aux marchés européens a été protégée au dernier trimestre.

Dans ce contexte, Orange Perco Actions enregistre une performance 2016 positive de 1,83% sans avoir pu capter pleinement le « rallye » de fin d'année des indices actions.

### Performance du fonds

Indice sur 2016 : +5,45 %



## Orange PERCO

### Obligations 1 2 3 4 5 6 7

**Gestionnaire :** Amundi AM  
**Président du Conseil de surveillance :** Pascal Mériaux

- Fonds investi à 100% en obligations et autres titres de créances internationaux

25% à 30% obligations monde  
 10% à 40% obligations entreprises zone euro  
 30% à 65% obligations Etats zone euro

- Flux 2016
  - versements : 24,9 M€
  - retraits : 16,5 M€

**Nombre de porteurs : 67 089**  
**Actif géré : 342,1 M€**

### Commentaire de gestion

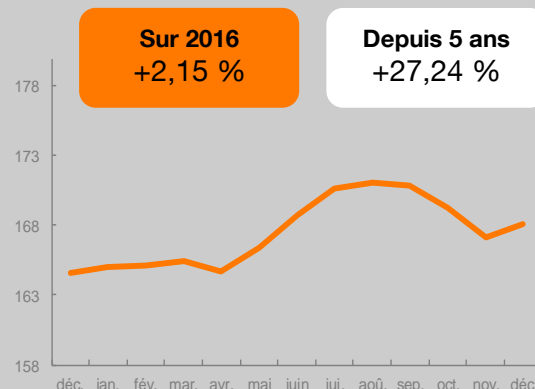
Dans des marchés obligataires offrant très peu de rendement aux investisseurs, l'année 2016 a été abordée avec beaucoup de prudence, dans la crainte d'une remontée des taux.

Le fonds a privilégié un rendement positif en diversifiant largement ses investissements par rapport à l'indice de référence. La remontée des taux ne s'est finalement produite qu'au 4<sup>ème</sup> trimestre.

Le fonds a ainsi globalement moins progressé que son indice sur les trois premiers trimestres de l'année et a pu compenser une partie de cet écart au dernier trimestre.

### Performance du fonds

Indice sur 2016 : +4,04 %



## Orange PERCO

### Monétaire 1 2 3 4 5 6 7

**Gestionnaire :** Amundi AM  
**Président du Conseil de surveillance :** Pascal Mériaux

- Fonds investi à 100% en monétaire zone euro

- Flux 2016
  - versements : 24,6 M€
  - retraits : 21,6 M€

**Nombre de porteurs : 65 705**  
**Actif géré : 278,6 M€**

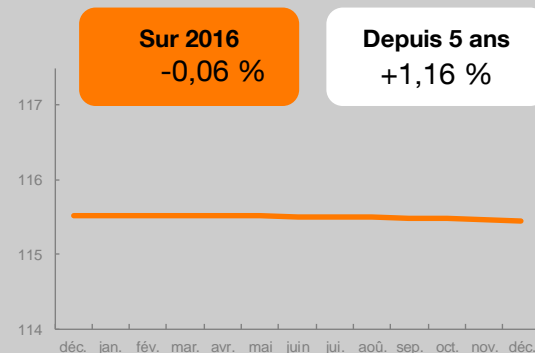
### Commentaire de gestion

En 2016, la BCE a été très active en termes de politique monétaire en maintenant ses taux directeurs à des niveaux bas, voire négatifs. Ces mesures ont été combinées à des programmes de rachat d'actifs obligataires dans les marchés afin de soutenir la croissance de la zone euro en abaissant les coûts d'endettement des entreprises et des ménages et ainsi de lutter contre les pressions déflationnistes.

Ces conditions ont été difficiles pour les marchés monétaires mais le fonds a néanmoins enregistré en 2016 une évolution de -0,06 % face à -0,32 % pour son indice.

### Performance du fonds

Indice sur 2016 : -0,32 %



# Les fonds du PERCO au 31 décembre 2016

## Humanis Actions

Solidaire 1 2 3 4 5 6 7

Gestionnaire : Humanis  
Fonds multi entreprises

- Fonds investi majoritairement en actions et obligations de la zone euro  
60% à 70% actions  
30% à 40% obligations  
y/c 5% à 10% titres dits « solidaires »

Flux 2016

- versements : 1,4 M€
- retraits : 1,1 M€

Nombre de porteurs : 11 066

Actif géré : 24,5 M€

### Commentaire de gestion

En 2016, les marchés affichent une performance positive malgré un début d'année boursière décevant. La lente reprise des marchés s'est accélérée en fin d'année avec les arbitrages des investisseurs en faveur des secteurs cycliques.

A l'opposé, les valeurs de croissance représentées dans le fonds ont connu de moins bonnes performances (santé, technologie, tourisme & loisirs, services financiers).

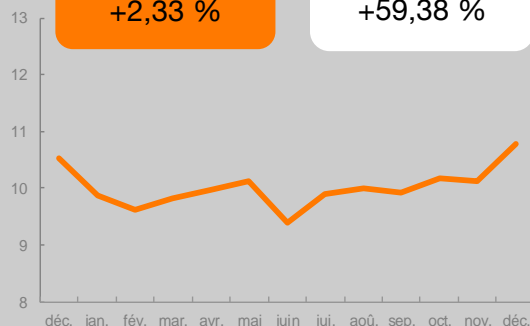
En 2016, Humanis Actions Solidaire a notamment financé en direct une structure dédiée à la formation et à la recherche d'emploi.

### Performance du fonds

Indice sur 2016 : +3,39 %

Sur 2016  
+2,33 %

Depuis 5 ans  
+59,38 %



## Protect 90 ESR

1 2 3 4 5 6 7

Gestionnaire : Amundi AM  
Fonds Multi-entreprises

- Fonds investi en supports diversifiés :  
**Actifs risqués** : actions et obligations européennes et monde, monétaire dynamique

**Actifs non risqués** : monétaire

Arbitrage permanent entre ces différents actifs selon l'orientation des marchés.

Ce fonds multi-entreprises, créé en 2008, est **proposé dans le PERCO libre depuis le 2 janvier 2017**.

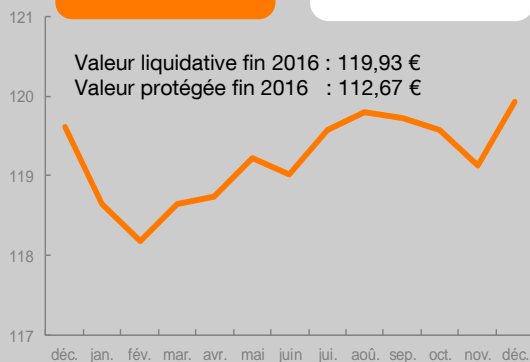
La gestion de ce fonds a pour double objectif :

- Protéger, à tout moment, au minimum 90% du montant investi quel que soit le niveau de la baisse des marchés financiers,
- Bénéficier partiellement sur le long terme des performances des marchés financiers.

### Performance du fonds

Sur 2016  
+0,27 %

Depuis 5 ans  
+12,45 %



Valeur liquidative fin 2016 : 119,93 €  
Valeur protégée fin 2016 : 112,67 €

## PERCO Intégral

Gestionnaire : Amundi AM  
Fonds multi entreprises

- Dispositif composé de fonds à valeur de part garantie à échéance

Flux 2016

- versements : 14,90 M€
- retraits : 6 M€

Il n'est plus possible d'investir sur ce dispositif depuis fin décembre 2016.

Nombre de porteurs : 24 587

Actif géré : 94,70 M€

Le fonds Amundi Objectif Retraite 2016 du PERCO Intégral est entré en phase « retraite ». Durant cette période, le capital garanti constitué en phase épargne est restitué sous la forme de 10 annuités garanties (la première l'a été le 2 novembre 2016) dans un fonds monétaire.

Fonds 2016

Performance 2016  
+0,68 %

Les trois autres fonds 2020, 2025 et 2030 ont été **fermés à la souscription fin décembre 2016**, ce qui est sans incidence sur les investissements effectués : les personnes ayant investi dans ces fonds continuent de bénéficier de la garantie prévue à l'échéance du fonds choisi (2020, 2025 ou 2030).

Fonds 2020

+1,03 %

Fonds 2025

+1,71 %

Fonds 2030

-0,48 %

Valeur garantie à  
échéance

111,50 €

117,40 €

121,88 €

Valeur de part  
fin 2016

111,20 €

115,61 €

117,77 €

# Pour aller plus loin...

## Anoo - épargne salariale

Ce site vous propose un descriptif complet du fonctionnement des dispositifs PEG et PERCO :

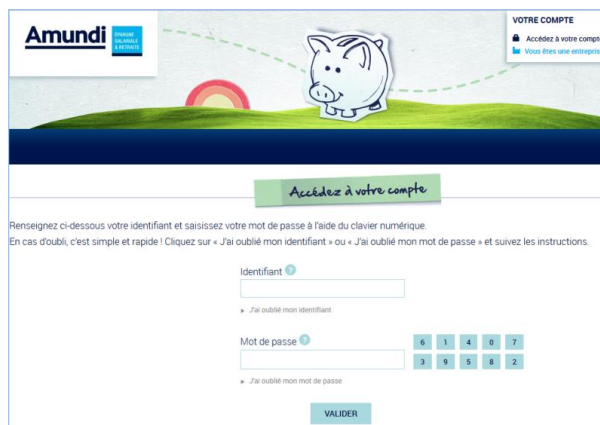
- Les vidéos pédagogiques
- L'actualité de l'épargne salariale,
- Les valeurs de parts des fonds,
- Les reportings des différents fonds.



## www.amundi-ee.com

Vous pouvez accéder à ce site avec vos codes d'accès personnels afin de :

- Retrouver l'actualité de l'épargne salariale,
- Connaître à tout moment la valeur de votre portefeuille,
- Saisir vos demandes de remboursement,
- Opérer des arbitrages entre les fonds du PEG et du PERCO, et/ou des transferts du PEG vers le PERCO,
- Mettre à jour toutes vos coordonnées.



## Flash épargne, l'alerte SMS de votre épargne salariale

« Flash épargne » vous permet de recevoir sur votre mobile des SMS vous informant de l'actualité de l'épargne salariale (période d'arbitrage, abondement PEG et PERCO, relevé d'épargne salariale...). Pour vous inscrire à ce service, rendez-vous sur Anoo, rubrique épargne salariale.



## 0800 20 20 20 (gratuit depuis un poste fixe)

Ce numéro vert est un serveur vocal interactif disponible 7 jours sur 7, 24 heures sur 24.

Vous pouvez consulter l'actualité de l'épargne salariale ou joindre des opérateurs disponibles pour poser vos questions, du lundi au vendredi de 9h à 17h.



## Principaux termes financiers utilisés dans ce rapport

- **Action** : titre de propriété portant sur une partie d'une entreprise.
- **BCE (Banque Centrale Européenne)** : institution de l'Union européenne qui met en œuvre la politique monétaire unique dans la zone euro.
- **Fonds solidaire** : fonds détenant entre 5% et 10% de titres d'entreprises non cotées à forte vocation sociale et environnementale, ayant reçu l'agrément d'entreprise solidaire par les pouvoirs publics.
- **Placement monétaire** : placement principalement composé d'emprunts émis par des entreprises ou des Etats pour une courte période (d'un jour à quelques mois).
- **Indice** : panier de valeurs mobilières permettant de mesurer la performance d'ensemble d'un secteur économique. La performance de chacun des fonds du PEG et PERCO est comparée à son indice.
- **ISR (Investissement Socialement Responsable)** : investissement individuel ou collectif effectué selon des critères sociaux, environnementaux, éthiques. Ces critères viennent s'ajouter aux critères financiers traditionnellement utilisés.
- **Obligation** : emprunt réalisé par un émetteur (un Etat, une entreprise...) sur une durée limitée et servant un taux d'intérêt (coupon) prévu à l'avance.