

Interactifs

Le journal des sociétaires de Monceau Assurances



Édito de Gilles Dupin, Président et Directeur général

Au sommaire

Pages 2 et 3 :
l'environnement
économique et financier

Pages 4 à 12 :
Cahier spécial
"Données financières"

Pages 4 à 10 : fiches
techniques des supports

Page 11 : la gestion des
fonds d'investissement
supports des contrats en
unités de compte

Page 12 : glossaire

En quête de repères...

À peine l'éditorial de votre Lettre de juillet était-il rédigé que les marchés financiers entraient dans une zone de turbulence. Les difficultés rencontrées en zone euro pour régler le problème de la dette souveraine ont été aggravées par la décision d'une agence de notation de dégrader la dette à long terme des États-Unis de AAA à AA+. Les marchés actions chutaient de 25% en un mois, et la quête d'investissements réputés moins risqués faisait retomber les taux à long terme des dettes des États dits de référence aux niveaux les plus bas atteints en août 2010. Difficile de s'affranchir d'une telle actualité pour évoquer les performances affichées en 2010 par les supports financiers accessibles au travers des contrats distribués et assurés par notre Caisse : le contraste est trop grand avec les performances affichées, parfois même excellentes, comme l'illustre Monceau Europe Dynamique.

C'est dans la durée que doit s'apprécier la qualité d'un contrat. Les performances durables des fonds en euro de Dynavie, du Carnet Multi Épargne ou des Carnets d'Épargne, dont les plus anciens remontent à 1969, sont connues et reconnues. En la matière, les comparaisons sont difficiles, tant sont rares les informations sur les contrats

qui ne sont plus commercialisés : de nombreux assureurs préfèrent cacher que les intérêts qui devraient être versés à leurs assurés les plus anciens et les plus fidèles servent en réalité à attirer de nouveaux clients en étant détournés vers les contrats commercialisés : sans doute ces clients devraient-ils s'interroger sur ce qu'il adviendra le jour où le contrat qu'ils ont souscrit ne sera plus commercialisé.

Pareille pratique scandaleuse n'est pas possible avec les unités de compte. Pour autant, les comparaisons ne sont pas plus simples : certains promoteurs d'Opcvm n'hésitent pas à les fusionner avec d'autres pour que de piètres performances passées disparaissent des statistiques publiques. Dans ce domaine également, votre Caisse privilégie des règles plus conformes à son éthique, s'interdisant de "brouiller" les pistes, d'autant que l'environnement financier agité dans lequel nous opérons rend les choix de l'épargnant plus ardu : pourquoi donc lui retirer tous ses repères ?



Aux côtés d'un fonds en euro, à capital et intérêts acquis garantis, qui ne procurera pas les mêmes revenus sans risque qu'au cours des 20 années passées, l'épargnant qui recherche une meilleure rémunération à long terme moyennant un risque plus élevé, doit privilégier les biens réels : immobilier, obligations indexées, matières premières, actions susceptibles de servir durablement des dividendes en croissance... Un grand choix demeure, même dans la zone de turbulence actuelle. Les pages qui suivent vous apporteront des repères. Et ces sujets pourront être débattus ces prochaines semaines, lors des assemblées générales auxquelles, avec vos élus, nous souhaitons vous accueillir nombreux.

Numéro Spécial
Données
financières



L'environnement économique et financier

par Emmanuel Sales, Directeur général de la Financière de la Cité*



Comme nous l'avions évoqué à maintes reprises, la crise financière globale déclenchée en 2007 n'est pas terminée. Pour éviter un recul trop marqué de la conjoncture, les autorités agissent sur tous les leviers de la politique monétaire. Jamais, dans l'histoire contemporaine, autant d'argent n'aura été engagé pour pallier à tout prix la contraction de l'économie.

Les effets de cette politique sont encore incertains. La baisse des taux d'intérêt diffère la restructuration du secteur financier, en permettant aux banques d'éviter de déprécier leurs mauvaises créances. Les ménages reconstituent leur épargne et les entreprises hésitent à investir. Tout se passe comme si les politiques d'argent bon marché renforçaient la pusillanimité des agents économiques. Dans ces conditions, les perspectives de croissance sont revues à la baisse, tandis que les charges qui pèsent sur le budget des États accentuent les tensions sur les dettes publiques.

Cet environnement est particulièrement délicat pour les investisseurs : les États vont ponctionner l'épargne soit directement, par le biais de l'alourdissement des prélèvements obligatoires, soit indirectement, par l'incitation à la détention d'obligations, dont les rendements ne permettent pas d'assurer la conservation du capital en termes réels. Les épargnants à long terme devront donc s'orienter vers les actifs de qualité, offrant des perspectives de rendement tangible dans la durée.

Les marchés boursiers intègrent les perspectives d'un nouveau ralentissement de l'activité

Les événements de l'année 2011 auront mis au jour l'écart entre l'économie réelle et la perception des marchés financiers. Après un début d'année favorable, le séisme du 11 mars au Japon, le ralentissement de la conjoncture et l'extension de la crise de la dette ont provoqué, dès le second semestre, un net recul des marchés d'actions. Le processus s'est accentué à partir du mois de juillet. La faiblesse persistante de l'activité a conduit à revoir à la baisse les prévisions de croissance. Dans ce contexte, la dégradation de la note des États-Unis par Stan-

dards & Poor's et le regain de tension sur les marchés de la dette souveraine en zone euro ont alimenté les craintes de rechute de l'économie.

Les marchés d'actions ont ainsi enregistré au cours de l'été de fortes baisses. Face à la montée des périls, les capitaux se sont reportés sur les obligations d'État américaines et allemandes, dont les rendements s'affichaient en net repli (2,10% pour les obligations allemandes à dix ans) ; l'or franchissait de nouveaux records à la hausse, à plus de 1900\$ l'once, tandis que les primes de crédit sur la dette souveraine grecque, espagnole et italienne se tendaient à nouveau.



Dans cet environnement de tension extrême, la Réserve Fédérale annonçait à la fin du mois d'août le maintien de son taux directeur à un niveau exceptionnellement bas jusqu'à mi-2013. De son côté, face aux inquiétudes concernant les engagements des banques européennes, la Banque Centrale Européenne (BCE) réactivait son programme de rachat d'obligations publiques, avec l'achat de titres espagnols et italiens pour 35 milliards d'euros.

L'économie est engagée dans un processus de réduction des déséquilibres

Le monde est engagé dans un processus de correction des déséquilibres accumulés par l'économie américaine. A partir de la fin des années 1980, les américains ont bâti leur croissance sur le recours au crédit, tout en bénéficiant du privilège seigneurial d'émettre la monnaie de réserve mondiale. L'accumulation indéfinie de créances sur les liquidités américaines a alimenté l'expansion du crédit, avant que la chute des marchés de l'immobilier n'entraîne le retournement du cycle.

Nous assistons depuis à la réduction de ces déséquilibres. La croissance américaine recule et, de leur côté, les chinois cherchent à réduire leur dépendance vis-à-vis des États-Unis en dynamisant leur consommation intérieure et en diversifiant leurs réserves de change.

Dans cet environnement, la situation de l'Union Européenne est loin d'être aussi critique que les médias anglo-saxons veulent bien le faire croire. L'Europe occupe la première place dans



l'économie mondiale, elle est la première destination des investissements directs étrangers. En dépit des difficultés rencontrées par certains États de la zone euro, qui doivent être appréciées à leur juste mesure (la Grèce représente 2,5% du PIB européen !), l'Europe présente une situation beaucoup moins dégradée que celle des États-Unis en termes de finances publiques et de taux d'épargne. Enfin, par la qualité des infrastructures, son niveau de développement, la sécurité du cadre réglementaire et institutionnel, elle reste largement en tête des économies les plus attractives.



Un monde nouveau est en train d'émerger

Un processus de mutation de l'économie est donc engagé. Il est difficile de prévoir combien de temps il durera. En revanche, on peut d'ores et déjà identifier quelques tendances qui dessinent le monde à venir.

En premier lieu, la mondialisation est partie pour durer. Le progrès technique et l'ouverture de la concurrence internationale rendent peu probable une relance de l'emploi manufacturier traditionnel dans les pays avancés. Leur grand défi sera de maintenir la cohésion sociale en améliorant les conditions de vie de travailleurs à faible revenu. Dans cette logique, un nombre croissant d'intervenants plaident pour une réévaluation des objectifs d'inflation, qui permettrait d'accompagner le processus de mondialisation, tout en atténuant les souffrances liées à la restauration des budgets nationaux.

En second lieu, la croissance des pays émergents va se poursuivre. Ils contribuent à l'activité des économies avancées par la globalisation des chaînes de production. Ils ont une part croissante de leur population qui aspire à des modes de consommation proches de ceux des pays développés. L'enjeu principal de ces pays sera d'assurer le rééquilibrage de leur croissance en faveur de la demande interne et de réduire leur dépendance à l'exportation. La contraction de la consommation dans les pays de l'hémisphère Nord et le renchérissement des produits de base, qui accentue le coût des produits manufacturés, devraient y contribuer.



Dans cet environnement, il faut vraisemblablement s'attendre à un déclin relatif des États-Unis. Les américains sont engagés dans un processus de réduction des effets de levier, à un moment où l'investissement et la consommation ralentissent. Ces deux forces sont puissantes et feront durablement sentir leurs effets. En outre, la polarisation du débat politique aux États-Unis handicape l'action publique pour réformer le système financier et gérer de façon ordonnée la sortie de crise. Dans ces conditions, la restauration d'une dynamique de croissance outre-Atlantique prendra du temps.

Face au risque d'inflation, les actifs réels doivent toujours être privilégiés

Dans cet environnement, que doivent faire les investisseurs ? A long terme, la mutation engagée par l'économie mondiale offre de nombreuses occasions d'investissement. Cependant, à court terme, l'incertitude domine.

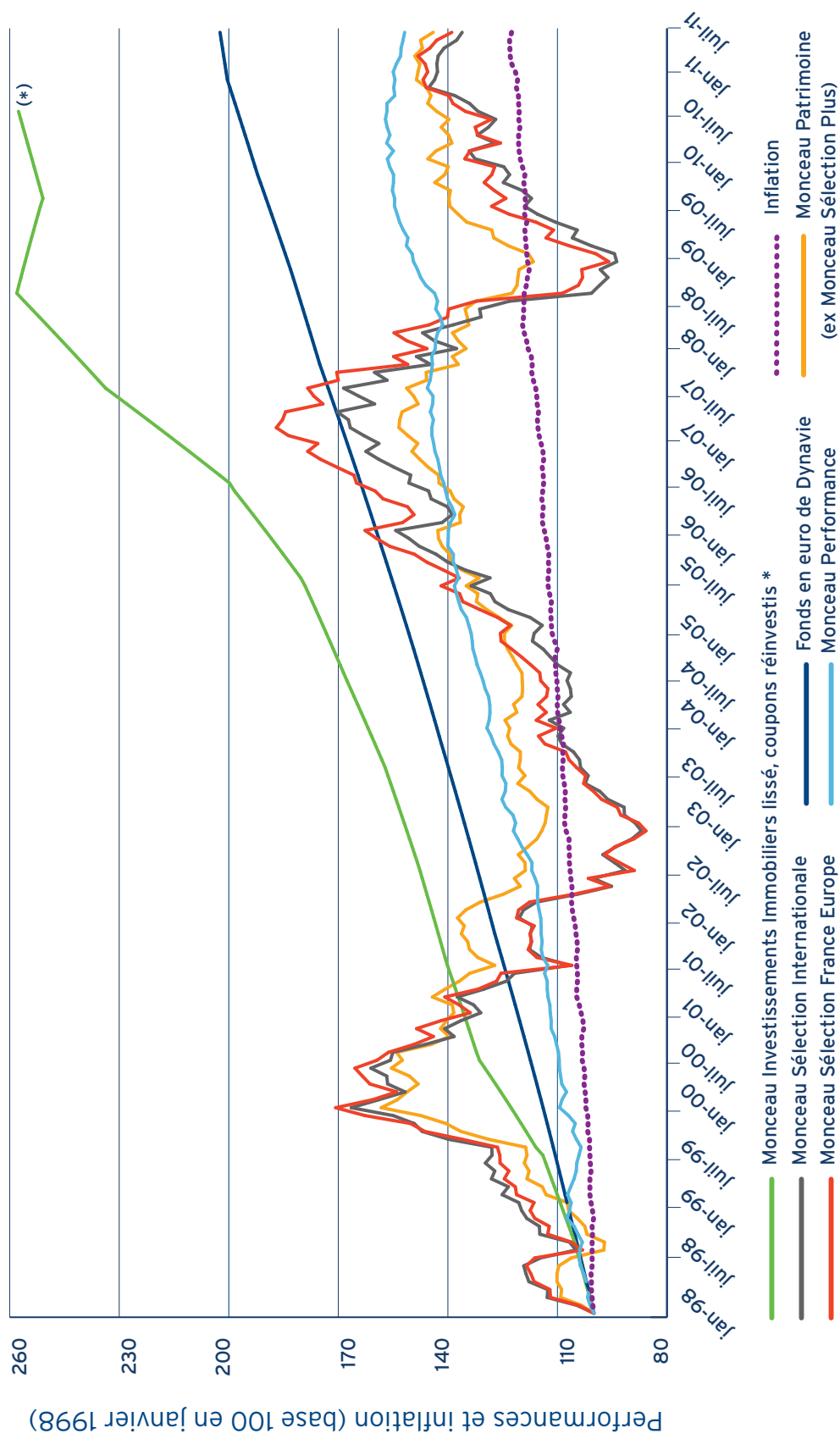
Avec l'intervention massive des pouvoirs publics, le prix des actifs devient de plus en plus dépendant des choix de politique monétaire. D'une certaine façon, les dés sont pipés : conserver son épargne dans des placements liquides à court terme procure un rendement réel quasi-nul. D'un autre côté, les politiques d'argent bon marché ne suffisent pas à justifier un investissement en actions.

Cependant, les gouvernements ne peuvent éternellement différer les ajustements nécessaires. Dans la situation actuelle, les investisseurs à long terme doivent donc privilégier des actifs qui ne seront pas affectés par le processus d'inflation des dettes publiques, soit en raison de leur indexation à l'indice des prix, comme les obligations indexées, soit du fait de leur caractère de bien réel, comme l'immobilier, les actions d'entreprises pérennes, l'or et les matières premières. Tant que les marchés de taux et de change n'auront pas enregistré les déséquilibres de l'économie mondiale, une grande prudence s'impose sur les obligations à taux fixe.

Achevé de rédiger le 25 août 2011.

* Financière de la Cité : principal partenaire du groupe en matière de gestion d'actifs

Inflation et performances des fonds brutes de frais



* Les performances au 30 septembre 2011 ne sont pas publiques au moment de l'édition de ce graphique

Monceau Performance

Nom du support : **FCP Monceau Performance** Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds : Dynavie, Monceau Entreprise

Code ISIN : FRO007009717

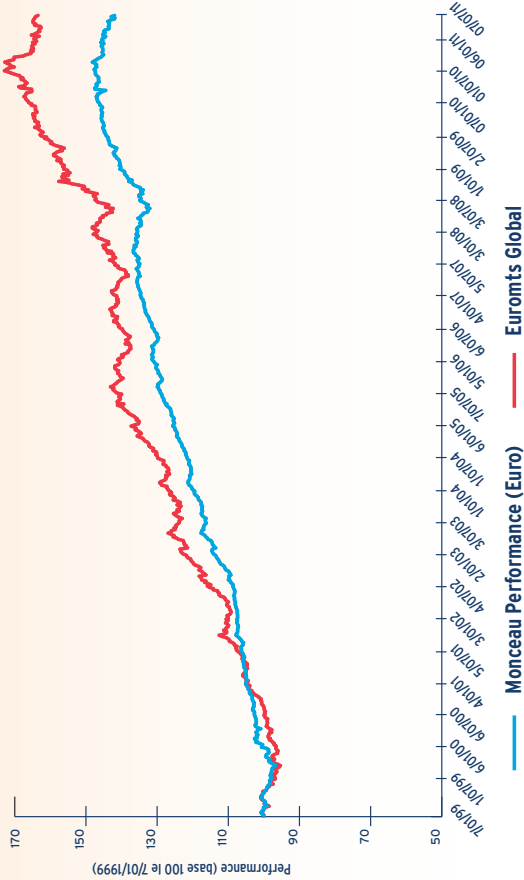
Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en euros

Société de gestion : Financière de la Cité

Actif du fonds au 31/12/2010	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2010 (TTC)
21 432 462 €	0,30 % + 20 % maximum*	0,54 %
* + 20 % maximum de la différence entre la performance du fonds commun de placement et celle de l'indicateur de référence		
Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capma & Capmi)		Commission de rachat maximum (TTC)
5,00 %		Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2007 au 31/12/2010)				1 ^{er} semestre 2011 (du 31/12/2010 au 30/06/2011)			
Performance (non annualisée)	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
8,83 %	1,44 %	5,04 %	1,50 %	-1,64 %	2,45 %		

Évolution des performances
du 07/01/1999 au 07/07/2011



Monceau Sélection France Europe

Nom du support : **FCP Monceau Sélection France Europe** Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds : Dynavie, Carnet Multi Épargne, Carnet d'épargne multisupport, Monceau Entreprise, Carnet Indiciel 1

Code ISIN : FRO007016720

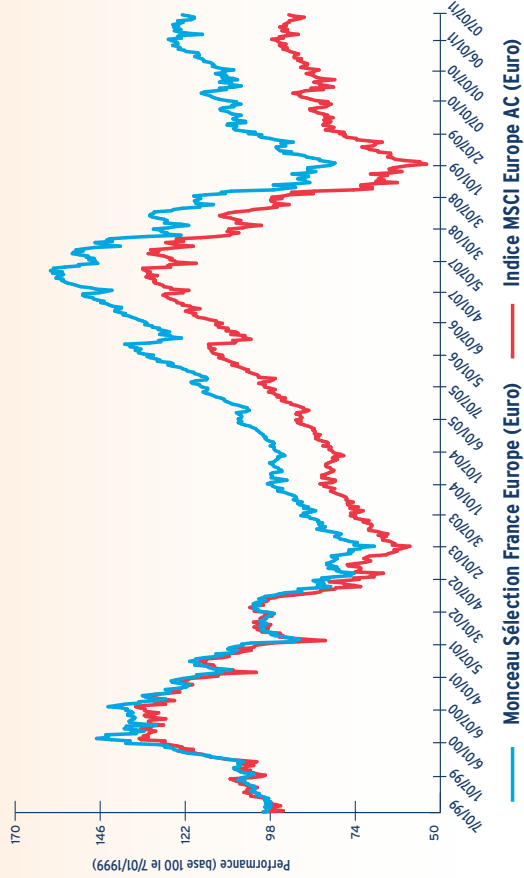
Classification AMF : Actions des pays de la Communauté européenne

Société de gestion : UFG-LFP

Actif du fonds au 31/12/2010	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2010 (TTC)
191 778 131 €	1,794 %	1,260 %
Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capma & Capmi)		
4,00 %		Commission de rachat maximum (TTC)
		Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2007 au 31/12/2010)				Sur 1 an (du 31/12/2009 au 31/12/2010)				1 ^{er} semestre 2011 (du 31/12/2010 au 30/06/2011)			
Performance (non annualisée)	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
-15,00 %	17,39 %	11,66 %	14,44 %	-1,49 %	11,43 %						

Évolution des performances
du 07/01/1999 au 07/07/2011



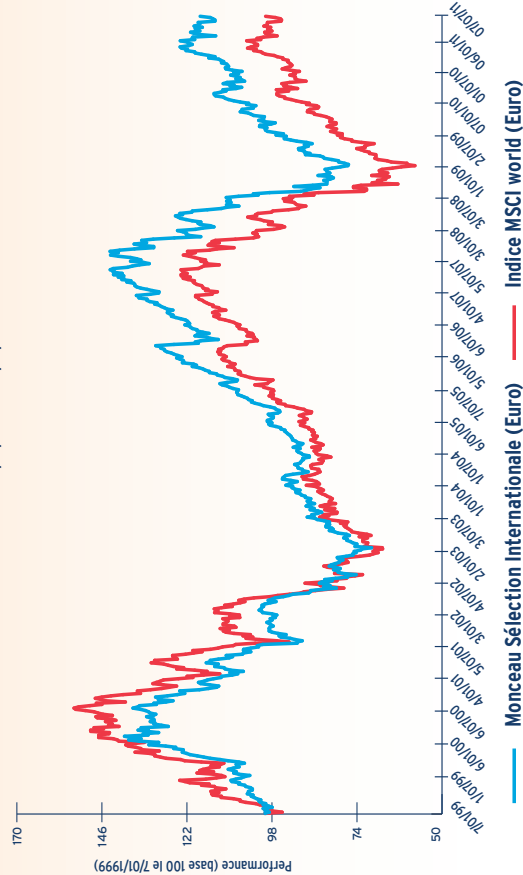
Monceau Sélection Internationale

Nom du support :	FCP Monceau Sélection Internationale
Code ISIN :	FR0007016712
Classification AMF :	Actions internationales
Société de gestion :	UFG-LFP
Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :	Dynavie, Carnet Indiciel International

Actif du fonds au 31/12/2010	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2010 (TTC)
42 634 733 €	2,090 %	1,430 % ⁽³⁾
Commission de souscription maximum (TTC)		
(néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capima & Capimil)		
4,00 %	Commission de rachat maximum (TTC)	
	Néant	

Sur 3 ans (du 31/12/2007 au 31/12/2010)	Sur 1 an (du 31/12/2009 au 31/12/2010)		1 ^{er} semestre 2011 (du 31/12/2010 au 30/06/2011)	
Performance (non annualisée)	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance
-9,27 %	15,78 %	16,38 %	11,49 %	-5,26 %
				14,29 %

Évolution des performances
du 07/01/1999 au 07/07/2011



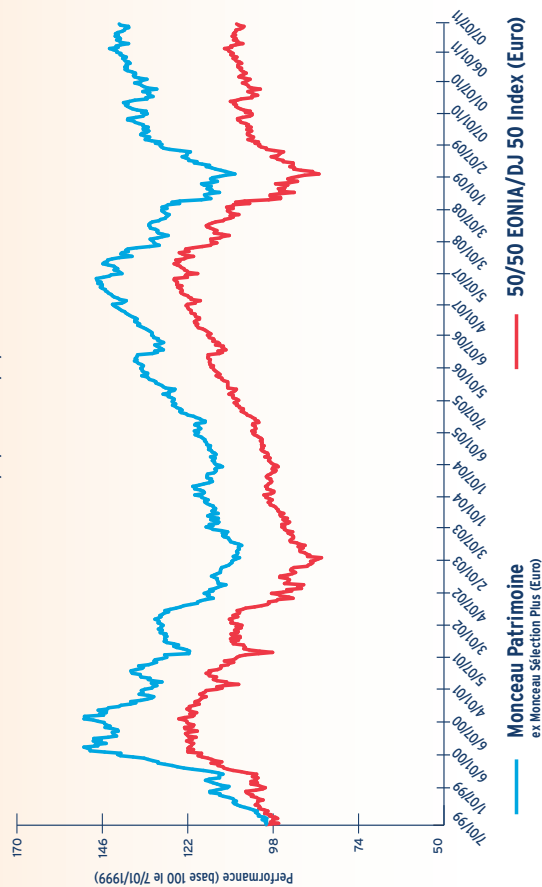
Monceau Patrimoine ex Monceau Sélection Plus

Nom du support :	Monceau Patrimoine
Code ISIN :	FR0010515940
Classification AMF :	Diversifié
Société de gestion :	La Financière de la Cité
	Dynavie, Carnet Valeurs Mondiales
	Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :

Actif du fonds au 31/12/2010	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2010 (TTC)
42 243 083 €	1,80 % + 20 % maximum*	1,49 %
* + 20 % maximum de la différence entre la performance du fonds commun de placement et celle de l'indicateur de référence		
Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capima & Capimi)	Commission de rachat maximum (TTC)	
4,75 %	Néant	

	Sur 3 ans (du 31/12/2007 au 31/12/2010)		Sur 1 an (du 31/12/2009 au 31/12/2010)		1 ^{er} semestre 2011 (du 31/12/2010 au 30/06/2011)	
	Performance (non annualisée)	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
	-1,23 %	8,08 %	18,84 %	8,25 %	1,18 %	6,45 %

Évolution des performances
du 07/01/1999 au 07/07/2011



Monceau Convertibles

Nom du support : **FCP Monceau Convertibles** Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds : Dynavie, Carnet d'épargne multisupport, Carnet Indiciel 1

Code ISIN : FRO007046446

Classification AMF : Diversifié

Société de gestion : UFG-LFP

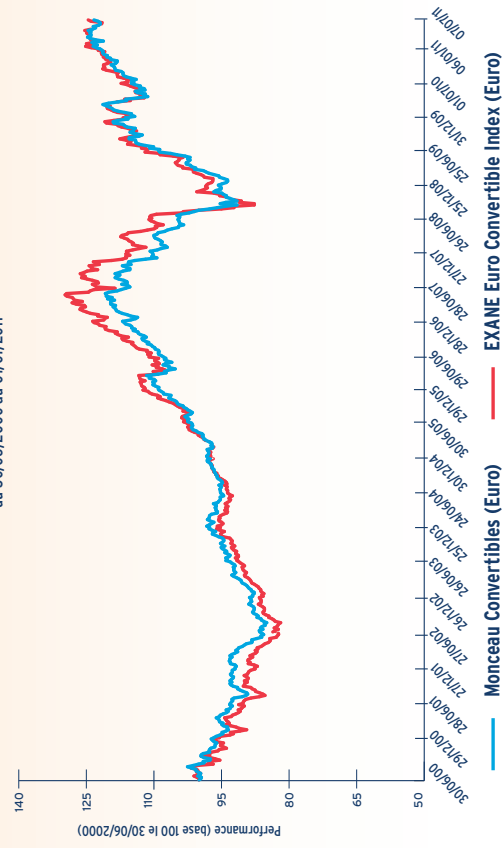
Actif du fonds au 31/12/2010	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2010 (TTC)
85 934 726 €	1,794 %	0,84 %

Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capma & Capmi)	Commission de rachat maximum (TTC)
4,00 %	Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2007 au 31/12/2010)	Sur 1 an (du 31/12/2009 au 31/12/2010)	1 ^{er} semestre 2011 (du 31/12/2010 au 30/06/2011)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
3,74 %	2,74 %	1,97 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
7,68 %	7,56 %	5 %

Évolution des performances

du 30/06/2000 au 07/07/2011



Monceau Trésorerie

Nom du support : **FCP Monceau Trésorerie** Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds : Dynavie

Code ISIN : FRO007072087

Classification AMF : Monétaire Euro

Société de gestion : UFG-LFP

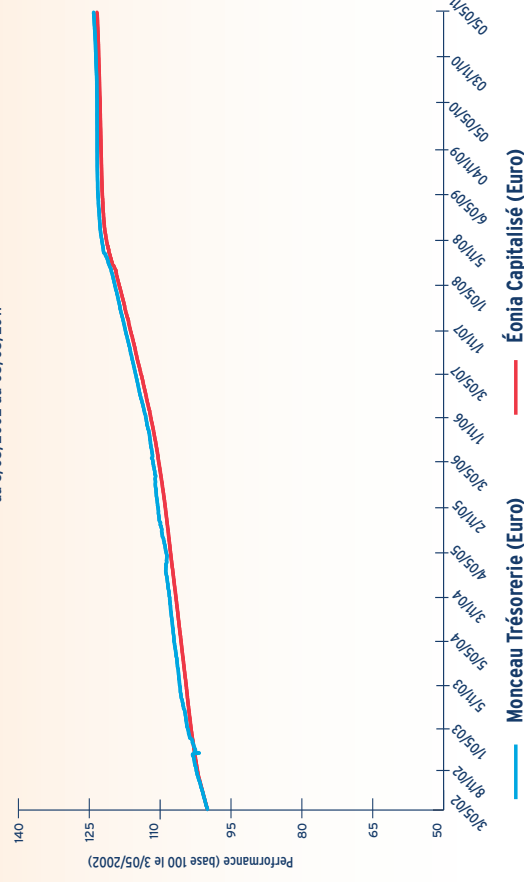
Actif du fonds au 31/12/2010	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2010 (TTC)
17 305 969 €	1,196 %	0,13 %

Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capma & Capmi)	Commission de rachat maximum (TTC)
Néant	Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2007 au 31/12/2010)	Sur 1 an (du 31/12/2009 au 31/12/2010)	1 ^{er} semestre 2011 (du 31/12/2010 au 30/06/2011)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
4,92 %	0,26 %	0,54 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
0,27 %	0,04 %	0,04 %

Évolution des performances

du 3/05/2002 au 05/05/2011



Monceau Europe Dynamique

Nom du support : **FCP Monceau Europe Dynamique**
 Code ISIN : FRO007070636
 Classification AMF : Actions internationales
 Société de gestion : Métropole Gestion

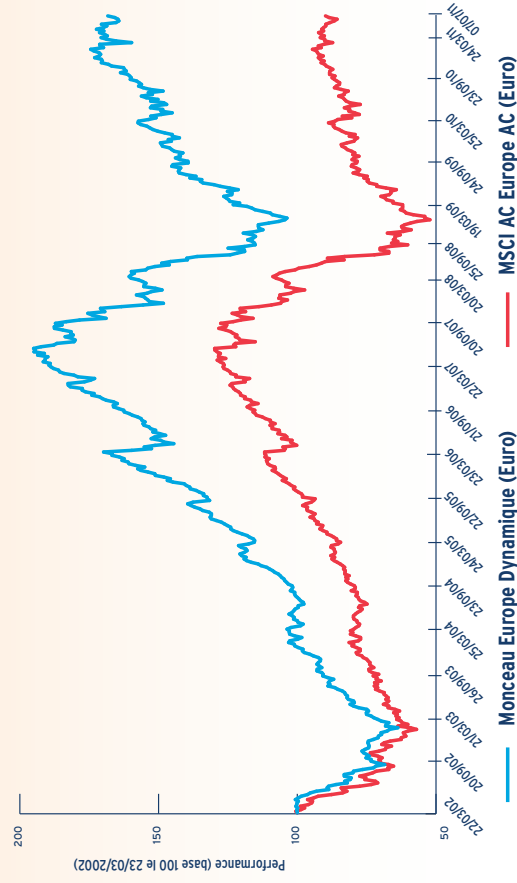
Contrat(s) permettant
d'accéder à ce fonds :
Dynamie

Actif du fonds au 31/12/2010	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2010 (TTC)
29 474 075 €	1,75 %	1,30 %

Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capima & Capimi)	Commission de rachat maximum (TTC)
4,00 %	Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2007 au 31/12/2010)	Sur 1 an (du 31/12/2009 au 31/12/2010)	1 ^{er} semestre 2011 (du 31/12/2010 au 30/06/2011)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
-1,24 %	15,86 %	-2,00 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
14,25 %	11,55 %	13,24 %

Évolution des performances du 23/03/2002 au 07/07/2011



Monceau Éthique

Nom du support : **FCP Monceau Éthique**
 Code ISIN : FRO007056098
 Classification AMF : Actions de pays de la zone euro
 Société de gestion : UFG-LFP

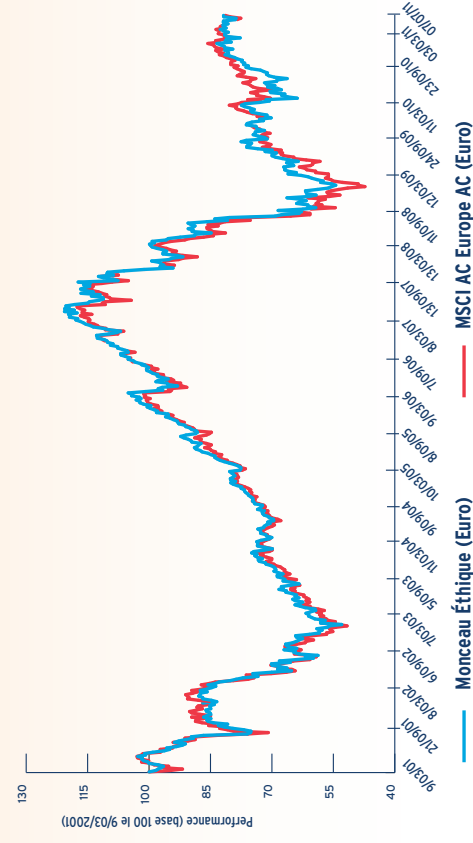
Contrat(s) permettant
d'accéder à ce fonds :
Dynamie

Actif du fonds au 31/12/2010	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2010 (TTC)
13 057 641 €	1,00 %	1,00 %

Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capima & Capimi)	Commission de rachat maximum (TTC)
2,00 %	2,00 %

Sur 3 ans (du 31/12/2007 au 31/12/2010)	Sur 1 an (du 31/12/2009 au 31/12/2010)	1 ^{er} semestre 2011 (du 31/12/2010 au 30/06/2011)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
-27,41 %	8,60 %	1,88 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
22,88 %	17,30 %	15,05 %

Évolution des performances du 9/03/2001 au 07/07/2011



Carnet de prévoyance

Nom du support :

Composition :

- 1 4,289895 parts de la SICAV Noam France Opportunités D,
- 2 8,762293 parts de la SICAV Crédit Mutuel CIC France,
- 3 4 parts du FCP SGAM Invest France diversifiée,
- 4 24,224342 parts de la SICAV Étoile Action France part D,
- 5 3 parts de la SICAV Uni Hoche,
- 6 1,38555 parts du FCP SGAM Invest Europe Large Cap C

Code ISIN :

- 1 FRO010408864
- 2 FRO010361048
- 3 FRO010286740
- 4 FRO010383745
- 5 FRO0000930455
- 6 FRO010286732

Classification AMF :

- 1 2 3 Actions françaises,
- 4 5 Diversifiés,
- 6 Actions européennes

Société de gestion :

- 1 Neufilize Gestion,
- 2 CM-CIC Asset Management,
- 3 Société Générale Asset Management,
- 4 Étoile Gestion,
- 5 Palatine Asset Management

Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :

- 1 Carnet de prévoyance, FCPIE

Actif du fonds au 31/12/2010	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2010 (TTC)
1 71 023 000 €	2 1,750 %	1 1,750 %
3 428 583 000 €	4 2,390 %	3 2,390 %
5 243 052 000 €	6 1,750 %	5 1,750 %
	8 2,400 %	7 2,400 %
	9 1,200 %	9 1,200 %
		0 2,400 %

Historique des chiffres clés de la société civile immobilière Monceau investissements immobiliers (MII)

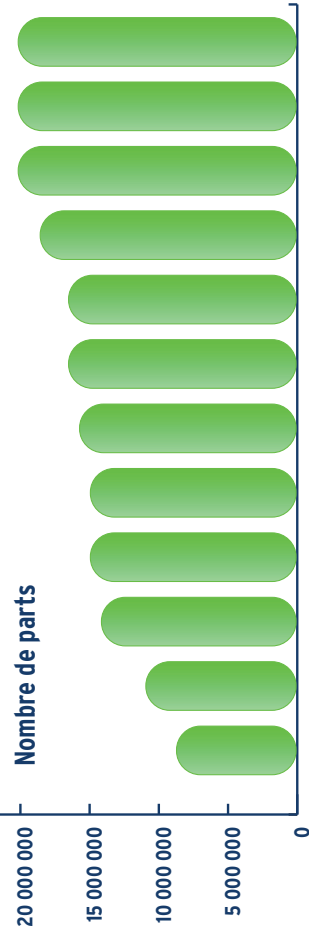
	30/09/99	30/09/00	30/09/01	30/09/02	30/09/03	30/09/04	30/09/05	30/09/06	30/09/07	30/09/08	30/09/09	30/09/10
Capital social	234 087 k€	216 939 k€	281 129 k€	297 129 k€	297 129 k€	312 723 k€	328 623 k€	328 623 k€	369 623 k€	401 381 k€	401 381 k€	401 381 k€
Primes d'émission	0 k€	3 115 k€	6 525 k€	7 525 k€	7 525 k€	8 695 k€	10 245 k€	10 245 k€	17 317 k€	27 560 k€	27 559 k€	27 559 k€
Report à nouveau	-73 514 k€	0 k€	1 844 k€	2 032 k€	477 k€	379 k€	404 k€	1 016 k€	115 k€	633 k€	220 k€	381 k€
Résultat de l'exercice	13 747 k€	30 241 k€	16 864 k€	13 813 k€	16 575 k€	17 508 k€	17 873 k€	22 406 k€	18 726 k€	20 242 k€	17 792 k€	18 218 k€
Capitaux propres	174 320 k€	250 295 k€	306 362 k€	320 499 k€	321 706 k€	339 305 k€	357 145 k€	362 290 k€	405 781 k€	449 816 k€	446 952 k€	447 540 k€
Plus-values latentes (non comptabilisées)	3 991 k€	6 564 k€	9 163 k€	12 055 k€	14 380 k€	21 392 k€	28 174 k€	46 261 k€	101 253 k€	136 386 k€	103 115 k€	100 395 k€
Capitaux propres réévalués	178 311 k€	256 859 k€	315 525 k€	332 554 k€	336 086 k€	360 697 k€	385 319 k€	408 551 k€	507 034 k€	586 202 k€	550 067 k€	547 935 k€
Nombre de parts	8 632 774	10 846 960	14 056 460	14 856 460	14 856 460	15 636 160	16 431 160	16 431 160	18 481 160	20 069 062	20 069 062	20 069 062
Valeur de la part avant distribution de dividende	20,655 €	23,680 €	22,447 €	22,384 €	22,622 €	23,068 €	23,451 €	24,864 €	27,435 €	29,209 €	27,409 €	27,302 €
Dividende distribué	0 k€	28 397 k€	16 828 k€	15 368 k€	16 673 k€	17 483 k€	17 261 k€	23 241 k€	18 207 k€	20 656 k€	17 630 k€	15 499 k€
Capitaux propres réévalués après distribution	178 311 k€	228 462 k€	298 697 k€	317 186 k€	319 413 k€	343 214 k€	368 058 k€	385 310 k€	488 827 k€	565 546 k€	532 437 k€	532 437 k€
Valeur de part support de l'unité de compte	20,655 €	21,062 €	21,250 €	21,350 €	21,500 €	21,950 €	22,400 €	23,450 €	26,450 €	28,180 €	26,530 €	26,530 €
Rendement pour le détenteur de part	+ 9,0%	+ 14,6%	+ 6,6%	+ 5,3%	+ 6,0%	+ 7,3%	+ 6,8%	+ 11,0%	+ 17,0%	+ 10,4%	- 2,74 %	+ 2,91 %
Mètres carrés détenus	59 728 m ²	45 231 m ²	51 657 m ²	91 425 m ²	96 799 m ²	92 165 m ²	94 249 m ²	99 387 m ²	99 356 m ²	92 756 m ²	104 071 m ²	100 724 m ²

Mètres carrés détenus

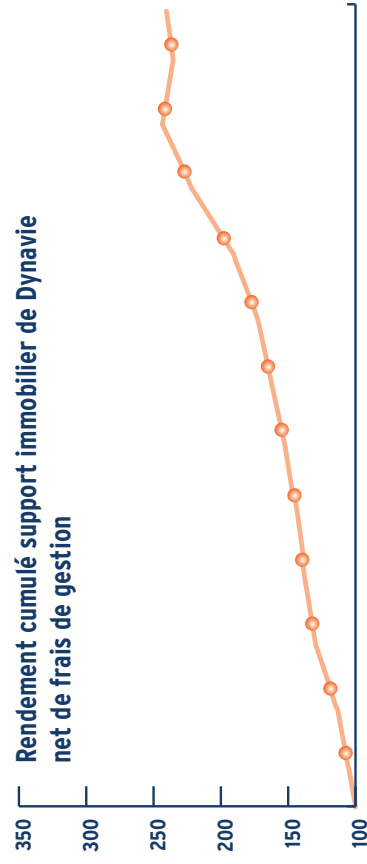


1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010

Nombre de parts



Rendement cumulé support immobilier de Dynavie
net de frais de gestion



1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010

Capitaux propres réévalués
au 30/09 après distribution



La gestion des fonds d'investissement supports des contrats en unités de compte

Vous trouverez ci-dessous la description de l'évolution de vos supports d'investissement au cours des derniers mois. Les supports sont classés par horizon d'investissement et niveau de risque croissant. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Votre interlocuteur habituel se tient à votre entière disposition pour vous conseiller dans le choix des supports les plus adaptés à vos besoins et à votre situation patrimoniale.

Monceau Trésorerie

Monceau Trésorerie est un fonds monétaire d'attente, destiné essentiellement à permettre une rémunération minimale de l'épargne dans le cadre de dispositifs d'arbitrages programmés.

Monceau Trésorerie demeure aligné sur les taux directeurs de la Banque centrale européenne. La rémunération du fonds est conforme à celle d'un placement d'attente, dans un environnement de taux historiquement bas.

Monceau Performance

Monceau Performance est investi en obligations publiques et privées. Il vise à réaliser une performance supérieure à celle des obligations d'État à 3-5 ans.

Dans un environnement de forte baisse des taux à long terme, le fonds a privilégié les obligations indexées sur l'inflation et a conservé une faible sensibilité obligataire. La stratégie vise à protéger le portefeuille contre une hausse éventuelle des taux à long terme et une reprise de l'inflation.

Monceau Convertibles

Monceau Convertibles est un fonds investi en obligations convertibles européennes.

Les marchés d'obligations convertibles ont bénéficié jusqu'au début de l'année de la faiblesse des taux d'intérêt et de perspectives favorables pour l'économie mondiale. À partir du mois de mai, les convertibles ont été affectés par les inquiétudes sur la situation de l'économie américaine et la crise de la dette. Elles ont confirmé leur rôle protecteur dans la tourmente boursière et présentent aujourd'hui de bons niveaux de valorisation.

Monceau Patrimoine

Monceau Patrimoine est un fonds mixte, qui vise à surperformer un portefeuille composé à 50 % d'actifs monétaires et à 50 % d'actions.

Après le rebond des dernières années, Monceau Patrimoine a cherché à préserver les performances acquises face

aux nouvelles difficultés financières touchant les marchés d'actions et de la dette. Le fonds conserve l'essentiel de ses positions en obligations privées d'entreprises industrielles et commerciales. Il a ainsi pu amortir une grande partie du choc boursier. Avec une stratégie visant à capter la prime de rendement des obligations privées et une exposition modérée aux risques de marché, le fonds demeure bien adapté pour une gestion à moyen terme.

Monceau Inflation

Monceau Inflation a pour objectif d'obtenir une valorisation de l'épargne à long terme supérieure à celle de l'indice d'inflation. Pour ce faire, le fonds investit dans un portefeuille diversifié, composé d'obligations indexées sur l'inflation d'une part et d'actions spécialisées dans des secteurs liés à l'évolution de l'inflation, comme l'immobilier et les matières premières, d'autre part.

Le Fonds a été créé le 30 décembre 2010. La part investie en valeurs du secteur immobilier et en mines d'or a permis de limiter l'impact des baisses de marché sur la valeur liquidative.

Monceau Sélection France Europe

Monceau Sélection France Europe vise à réaliser une performance supérieure à celle des grandes actions européennes à long terme.

Après le rebond de 2009-2010, les marchés d'actions sont à nouveau entrés dans la tourmente. Les risques de rechute de l'économie américaine, la spéculation sur la zone euro entretiennent un climat d'extrême nervosité. Le Fonds a maintenu son écart avec l'évolution des bourses européennes. Dans une perspective de prudence, les investissements privilégient toujours des sociétés européennes ayant des perspectives de résultat clairement visibles, un endettement faible et un dividende stable dans la durée.

Monceau Sélection Internationale

Monceau Sélection Internationale vise à réaliser une performance supérieure à celle des grandes actions internatio-

nales à long terme.

Malgré une large diversification de ses avoirs, Monceau Sélection Internationale n'a pas été épargné par la dégradation du climat économique, qui a touché l'ensemble des places boursières dans le monde. Le Fonds conserve toutefois une bonne longueur d'avance sur son indice, avec une variation des rendements beaucoup plus faible.

Monceau Éthique

Monceau Éthique est un fonds nourricier du fonds commun de placement LFR Euro Développement Durable - parts M. Il a comme objectif de gestion d'investir dans des valeurs alliant la mise en oeuvre d'une stratégie "socialement responsable" et de rentabilité financière.

Dans un environnement de marché très difficile, Monceau Éthique a creusé son écart avec son indice de référence au cours des derniers mois. À partir de l'été, le repli sur des valeurs aux fondamentaux solides a permis d'amortir l'impact de la crise boursière. Le fonds demeure investi dans une sélection judicieuse de sociétés reconnues pour leur approche dite "socialement responsable", identifiées comme telles par l'équipe de gestion.

Monceau Europe Dynamique

Monceau Europe Dynamique recherche les différentes sources de surperformance sur les actions européennes (petites et moyennes capitalisations, zones géographiques, secteurs, etc.).

Monceau Europe Dynamique a poursuivi sa progression à un rythme soutenu pendant le second semestre 2010 et durant les premiers mois de 2011. Le fonds a tiré parti de sa stratégie consistant à privilégier des entreprises sous-valorisées au regard de leurs perspectives de résultat. Le regain de tension sur les marchés financiers à partir de l'été n'a pas manqué d'impacter le fonds, qui conserve cependant une bonne longueur d'avance sur son indice de référence.

Supports financiers

Autorité des marchés financiers (A.M.F.)

L'Autorité des marchés financiers est un organisme public indépendant issu de la fusion de la Commission des opérations de bourse (COB), du Conseil des marchés financiers (CMF) et du Conseil de discipline de la gestion financière (CDGF). Ses missions sont de veiller :

- à la protection de l'épargne investie dans les instruments financiers et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne ;
- à l'information des investisseurs ;
- au bon fonctionnement des marchés d'instruments financiers.

Commission de rachat

Lors d'une opération de désinvestissement d'un fonds, elle vient diminuer le prix de remboursement, donc la valeur de la part ou de l'action. En ce qui concerne les fonds accessibles au titre des contrats de Capma & Capmi, il est prévu des conditions privilégiées pour les adhérents puisque ceux-ci bénéficient d'une exonération totale des frais de rachat.

Commission de souscription

Lors d'un investissement dans un fonds, elle vient augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur, donc la valeur de la part ou de l'action. Cette commission se cumule avec celles propres au contrat d'assurance vie. En ce qui concerne les fonds accessibles dans le cadre des contrats de Capma & Capmi, il est prévu des conditions privilégiées pour les adhérents puisque ceux-ci bénéficient d'une exonération totale de la commission de souscription. Ainsi, dans le cadre des contrats de Capma & Capmi, seuls les frais du contrat sont appliqués aux versements effectués par le souscripteur.

F.C.P.

Un fonds commun de placements est une copropriété de valeurs mobilières qui a pour objet d'investir les fonds qui lui sont confiés, selon sa vocation, sur différents titres tels que les actions, les obligations aussi bien sur les marchés français qu'étrangers. Les droits des investisseurs dans un F.C.P. sont représentés par des parts.

Fonds nourricier

Un fonds nourricier est un fonds investi en totalité dans un autre fonds d'investissement, appelé fonds maître.

Frais de fonctionnement et de gestion

Il s'agit des frais supportés directement par le fonds et destinés à lui permettre de remplir ses objectifs. Ils sont exprimés en pourcentage de l'actif géré. Les fonds peuvent prévoir un taux de frais de fonctionnement et de gestion maximum. La plupart des fonds accessibles au titre des contrats de Capma & Capmi prélèvent en réalité des frais inférieurs au taux maximum prévu. La performance de la part en est ainsi améliorée. En effet, la valeur de la part ou de l'action tient compte des frais de fonctionnement et de gestion effectivement perçus. La performance d'une part ou d'une action annoncée pour une période donnée est donc nette des frais de gestion du fonds.

O.P.C.V.M.

Les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières (O.P.C.V.M.) ont pour objet l'investissement de capitaux qui leur sont confiés dans la constitution d'un portefeuille de valeurs mobilières. On trouve deux types d'O.P.C.V.M. : les S.I.C.A.V. (sociétés d'investissement à capital variable) et les F.C.P. (fonds communs de placements).

Performance de la part ou de l'action

Il s'agit de l'évolution de la valeur de la part (F.C.P., S.C.I.) ou de l'action (S.I.C.A.V.) entre deux dates données. Cette évolution peut être positive ou négative.

S.I.C.A.V.

Une société d'investissement à capital variable est une société qui a pour mission d'investir les fonds qui lui sont confiés, selon sa vocation, sur différents titres tels que les actions, les obligations aussi bien sur les marchés français qu'étrangers. Le capital des S.I.C.A.V. est divisé en actions qui sont détenues par les investisseurs.

Supports profilés

Ils sont composés d'une sélection de supports effectuée parmi ceux accessibles au titre de Dynavie. Le "poids" de chacun des supports retenus permet d'adapter le profil au type de gestion souhaitée. Au sein de Dynavie, trois profils de gestion ont été déterminés : "Prudence", "Équilibre" et "Dynamique". Ils prennent en compte un niveau de risque croissant afin de répondre aux différentes attentes des adhérents. La quote-part de chaque support est choisie par Capma & Capmi à l'intérieur de fourchettes définies contractuellement.

Unités de compte

Les contrats d'assurance vie en unités de compte proposent de répartir les versements des souscripteurs entre différents supports tels que les S.I.C.A.V., les F.C.P. ou encore les S.C.I. Les unités de compte font référence aux actions ou aux parts de ces supports.

Volatilité de la part ou de l'action

La volatilité est un indicateur qui mesure les écarts de performances de la part ou de l'action. Elle est calculée sur une période donnée et permet d'apprécier, pour celle-ci, le rapport performance/risque. La volatilité d'un fonds doit être considérée par rapport à celle de la catégorie à laquelle il appartient. Les degrés de volatilité d'un fonds varient selon le type d'actifs qui le composent. Ainsi, parmi les fonds les moins volatiles on trouve ceux de la catégorie "monétaire" et parmi les plus volatiles ceux appartenant à certaines catégories "actions". À performance égale entre deux fonds d'une même catégorie, celui qui affiche la volatilité la plus faible est celui qui a la probabilité la plus importante d'offrir une performance régulière.

Support immobilier

Plus-value latente

Différence positive entre la valeur de marché actuelle du patrimoine immobilier évaluée par un expert indépendant et valeur comptable du patrimoine au bilan de l'entreprise.

Primes d'émission

Les primes d'émission constituent une réserve assimilable à du capital, alimentée lors des augmentations de capital par prélèvement sur le versement des associés.

Report à nouveau

Réserve composée par l'accumulation des résultats non distribués de l'entreprise.

S.C.I.

Les sociétés civiles immobilières ont pour objet d'acquérir et de gérer des biens immobiliers. Les droits des associés dans une société civile immobilière sont représentés par des parts.