

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**

Des leçons à méditer

L'environnement économique et financier des 18 derniers mois a été profondément marqué par le regain de tension qu'ont connu les marchés en raison des doutes pesant sur la capacité de plusieurs pays européens de rembourser un jour leur dette. Durant l'été 2011, même si l'Espagne et le Portugal n'étaient pas épargnés, les projecteurs ont été surtout braqués vers l'Italie, en proie à de multiples attaques. Bien que la Grèce ne pèse que d'une façon très marginale sur les grandeurs macro-économiques européennes, les multiples tentatives de sauvetage de ce pays impécunieux ont été conclues par un plan de restructuration de la dette grecque, pris en charge par le secteur privé, en termes plus clairs, par les épargnants européens. Les institutions qui ont refusé d'apporter leurs obligations aux opérations d'échange, et notre groupe en était, ont dû consentir à le faire, en application de dispositions votées par le Parlement grec, modifiant a posteriori les conditions auxquelles ses créanciers avaient accepté de lui prêter des fonds. Au

risque de faillite s'est ajouté un risque juridique, inenvisageable voici un an.

La leçon conduira sans doute désormais à réfléchir avant de souscrire à des obligations d'Etat, soit qu'elles offrent une rémunération ridicule, c'est le cas de l'Allemagne, soit

qu'elles présentent un niveau de risque très élevé, et mal rémunéré. Dans un tel contexte, dans quelle classe d'actifs investir ? Emmanuel Sales, Directeur général de la Financière de la Cité, société de gestion partenaire de notre groupe, nous livre ses réflexions, concluant son propos par un plaidoyer en faveur des actifs réels. Des analyses à méditer.

A l'inverse de ce que les contrats d'assurance vie ont offert pendant de nombreuses années, il n'est plus possible aujourd'hui de percevoir une rémunération élevée

sans accepter un risque. La recherche de performances suppose de diversifier les avoirs de son contrat d'assurance vie entre les différents supports accessibles. Et l'on rejoint là les conclusions d'Emmanuel Sales.

Nos sociétaires l'ont compris, s'intéressant à nouveau au support immobilier

qu'ils avaient délaissé alors qu'il affichait les meilleures performances depuis les 15 dernières années. Ils en seront récompensés par un rendement brut de l'ordre de 5% pour une année complète de détention, du 1^{er} octobre 2011 au 30 septembre 2012. Au-delà de la satisfaction qu'une telle performance peut procurer, il faut admettre qu'elle paraît modeste au regard des 14,7% affichés sur la même période par Monceau Sélection France Europe, des 17,5% de Monceau Europe Dynamique voire même des 9,9% du fonds défensif Monceau Convertibles. Nul doute également que ces constats attireront l'attention sur les bienfaits d'une diversification qui doit rester raisonnée et adaptée à la situation personnelle et patrimoniale de chacun.

Puisse ce numéro consacré à la présentation des performances de nos différents supports vous permettre de les redécouvrir.



Numéro Spécial
Données
financières



L'environnement économique et financier

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



Plus de cinq ans après le début de la crise, l'économie mondiale est toujours en phase de convalescence. De nombreux sujets de préoccupation demeurent: les Etats-Unis font face à un endettement historique ; l'Europe peine à mettre en œuvre son intégration budgétaire ; la Chine renâcle à réduire sa dépendance

à la demande externe. Pourtant, en dépit des difficultés réelles, souvent entretenues par le pessimisme du discours ambiant, les raisons d'espérer ne manquent pas : le choc financier est en voie d'absorption ; les autorités ont résisté à la tentation du "chacun pour soi" ; les déséquilibres mondiaux sont amenés à se résorber dans le temps. En revanche, les investisseurs vont être sérieusement mis à contribution, par le maintien de taux d'intérêt très faibles, inférieurs à l'inflation, et l'alourdissement de la fiscalité sur l'épargne et sur le patrimoine. Les choix d'investissement seront donc déterminants pour les années à venir.

L'économie mondiale reste fragile

Cinq ans après le déclenchement de la crise, la croissance mondiale reste fragile. Aux Etats-Unis, malgré la mobilisation de milliers de milliards de dollars, le foyer de la crise est toujours actif. Le marché de l'immobilier demeure déprimé, les niveaux élevés d'endettement handicapent les perspectives de relance, et, du fait de la polarisation du débat politique, aucun accord ne semble possible sur les voies de réduction du déficit.

En Europe continentale, en dépit de situations budgétaires viables et de banques bénéficiant de larges bases de dépôts, la situation économique s'est dégradée. La crise de gouvernement de la zone euro, mise au jour par la résurgence de la question grecque, a entraîné un retournement des perspectives d'activité. Confrontées à la baisse de la valeur de leurs actifs investis en obligations d'Etat et à des sorties continues de fonds, les banques ont resserré leurs conditions aux entreprises. Partout, le chômage progresse, en particulier dans les secteurs qui ont connu une croissance disproportionnée pendant la phase d'expansion, comme le bâtiment, les transactions immobilières, la finance. De façon générale, l'incertitude sur la gestion de la crise a entretenu un climat récessif en pesant sur la consommation des ménages.

Malgré la contraction de la conjoncture extérieure, les pays émergents connaissent toujours un rythme

de croissance soutenu, guère inférieur à celui enregistré en 2011. Le développement s'accompagne toutefois d'une montée des risques : surinvestissements dans les secteurs de l'immobilier et des infrastructures, forte expansion du crédit, hausse de l'inflation. En Chine et dans certains pays d'Amérique latine, le crédit a poursuivi une progression rapide en termes réels, nettement supérieure à sa tendance de long terme. Cette dynamique sature la capacité des institutions financières à filtrer et à traiter les prêts. A plus long terme, elle risque d'entraîner une mauvaise allocation des capitaux vers des projets peu rentables et accentue la vulnérabilité de l'économie à un retournement du prix des actifs, notamment immobiliers.

Dans cette perspective, et en dépit de la poursuite de l'essor des pays émergents, les projections de croissance du Fonds monétaire international pour l'année 2012 s'établissent en retrait par rapport aux prévisions initiales, à 3,5% pour l'ensemble de l'année 2012, contre 3,9% en 2011.

Les banques centrales continuent de soutenir l'activité

La faiblesse persistante de l'économie a conduit les banques centrales des pays développés à prendre toute une série de mesures de soutien au cours du premier semestre 2012.

Plus récemment, un nouveau cap a été franchi : les institutions européennes ont officiellement réaffirmé leur attachement à la monnaie unique. Du côté américain, face à une économie chancelante, la réserve Fédérale s'est

engagée dans un programme d'achat de titres publics pour un montant de 40 milliards de dollars par mois, sans limitation de durée.

Ces mesures ont permis à court terme de relâcher la pression sur les banques et de ramener la confiance. Cependant, la prolongation de politiques de création monétaire crée une situation absolument inédite dans l'histoire mondiale. Si l'intervention des banques centrales était justifiée lorsque la crise était à son pic, la politique monétaire ne saurait durablement constituer la variable d'ajustement des déséquilibres économiques : pour être efficaces à long terme, les décisions des banques centrales doivent s'accompagner d'une évolution des mentalités et des comportements.

Privilégions les actifs réels

Sur le plan économique, on peut tirer trois conclusions de cette analyse. En premier lieu, dans les économies avancées tout sera fait pour éviter la déflation. La politique monétaire restera la principale variable d'ajuste-



ment. Le remboursement de la dette publique se fera donc moins par la réduction des dépenses, que par le maintien de taux d'intérêt réels (après inflation) négatifs. A la date de la rédaction de ce papier, l'acheteur d'obligations françaises à 10 ans doit attendre 8 ans avant d'avoir un rendement positif après inflation ! "L'euthanasie des rentiers" qu'appelait de ses vœux l'économiste Keynes dans l'entre-deux guerres, est donc en marche. Le maintien de taux d'intérêt réels négatifs permet mécaniquement d'effacer la dette existante, sans trop bouleverser les situations acquises, du fait de la conservation des valeurs apparentes. L'inflation est un impôt d'autant plus facile à lever qu'il est indolore (jusqu'à un certain point). C'est ainsi que les Etats occidentaux sont sortis de l'endettement considérable qu'ils avaient accumulé à l'issue des deux guerres mondiales.



John Maynard Keynes

Les conséquences pour l'épargnant sont de très grande ampleur. Depuis les années 1980, nous étions habitués à des taux d'intérêt réels positifs. On était assuré de faire fructifier son capital à un taux supérieur à l'inflation. Ce temps est révolu. Les banques centrales vont maintenir le taux d'intérêt au niveau le plus faible possible, afin de favoriser la relance de l'activité. La rémunération réelle de l'épargne, pour ne pas parler de la conservation du capital ne sont plus assurés.

Comment faire donc pour éviter de subir les effets de l'érosion monétaire ? D'abord, il convient de privilégier les biens réels, tangibles, par rapport aux promesses de payer. Les actions d'entreprises solides et payant de bons dividendes, l'immobilier de rendement, les actifs réels (l'or, même, qui est la seule monnaie qui ne porte la charge d'aucun budget public

en particulier), doivent être préférés aux obligations d'Etat. Plutôt que des emprunts à taux fixe, privilégions donc les obligations indexées sur l'inflation. Elles ont été délaissées par les investisseurs et leur capital, comme leurs coupons, sont indexés sur l'indice des prix.

D'autre part, il faut savoir éviter les modes. Comme au temps de la vente des concessions des chemins de fer, au XIX^e siècle, les investisseurs à la recherche de gains rapides sont souvent enclins à payer trop cher la croissance future. Gardons-nous donc de thématiques d'investissement porteuses dans l'opinion ou soutenues par des avantages fiscaux à la clef ; elles sont généralement surpayées par les investisseurs (les souscripteurs d'actions Eurotunnel en savent quelque chose !). Plutôt que d'investir sur une croissance future, souvent hypothétique et chèrement payée, mieux vaut préserver son capital avec des sociétés faiblement endettées, offrant une solide rentabilité sur fonds propres et versant des dividendes en croissance régulière.

Enfin, sachons acheter ce qui est bon marché (les actions européennes, par exemple) plutôt que ce qui est cher (les obligations françaises, allemandes ou britanniques). Ce qui est payé trop cher ne rapportera pas grand-chose. Rien n'exclut de nouvelles baisses de marché dans les mois à venir ; toutefois, beaucoup de valeurs, publiques comme privées, ne méritent pas le discrédit dans lequel les ont plongé les agences de notation, alors qu'inversement, les titres réputés les plus sûrs sont aussi les plus vulnérables en cas de creusement des déséquilibres monétaires.



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

Pour vous, le site internet de Monceau Assurances évolue

Vous avez égaré votre relevé annuel de situation ? Vous souhaitez le rééditer ? L'envoyer par courriel à un proche ? Le consulter du bout du monde ? Désormais, cela vous est possible, grâce au nouveau service internet développé par le groupe pour ses adhérents. Outre les relevés, même ceux de ces dernières années, de vos contrats d'épargne assurance vie, Monceau Assurances met à votre disposition des attestations fiscales, des relevés de points pour vos contrats de retraite, et poursuivra les améliorations engagées au service de ses assurés, en restant à l'écoute des suggestions et des besoins exprimés dans l'intérêt de la poursuite d'une gestion saine, raisonnée, favorable aux objectifs à long terme de l'assurance vie.

Comment obtenir un accès à l'espace personnel qui vous est déjà réservé ? C'est simple ! Il vous suffit soit de vous rendre sur le site internet monceauassurances.com, à la rubrique Espace personnel, et de vous laisser



guider, soit d'écrire à Monceau Assurances, service gestion Espace personnel, 36 rue de Saint-Petersbourg, BP 677, 75367 Paris cedex 08, en indiquant votre adresse e-mail et votre numéro d'adhérent.

À bientôt sur monceauassurances.com.

À propos des relevés annuels

Si vous avez un contrat en cours, en épargne assurance vie ou en retraite, vous devez impérativement recevoir un relevé par an. Si tel n'est pas le cas, et même si vous pouvez le retrouver sur internet à travers votre nouvel Espace personnel, nous vous remercions de bien vouloir nous signaler cette anomalie en nous écrivant à :

**Monceau Assurances, service réclamations,
36 rue de Saint-Petersbourg, BP 677,
75367 Paris cedex 08**

ou en envoyant un courriel à : satisfactionclient@monceauassurances.com

Monceau Performance

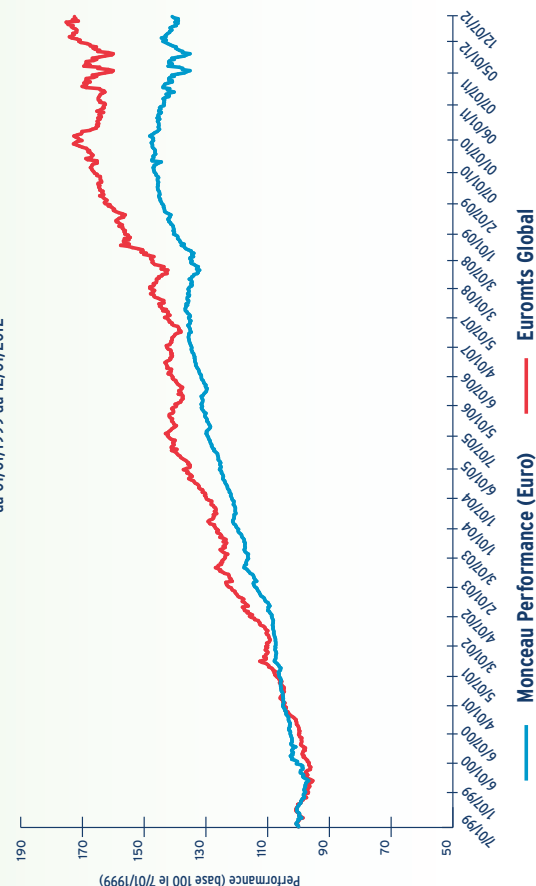
Nom du support : **FCP Monceau Performance**
 Code ISIN : FRO0007009717
 Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en euros
 Société de gestion : Financière de la Cité

Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
 Dynavie,
 Monceau Entreprise

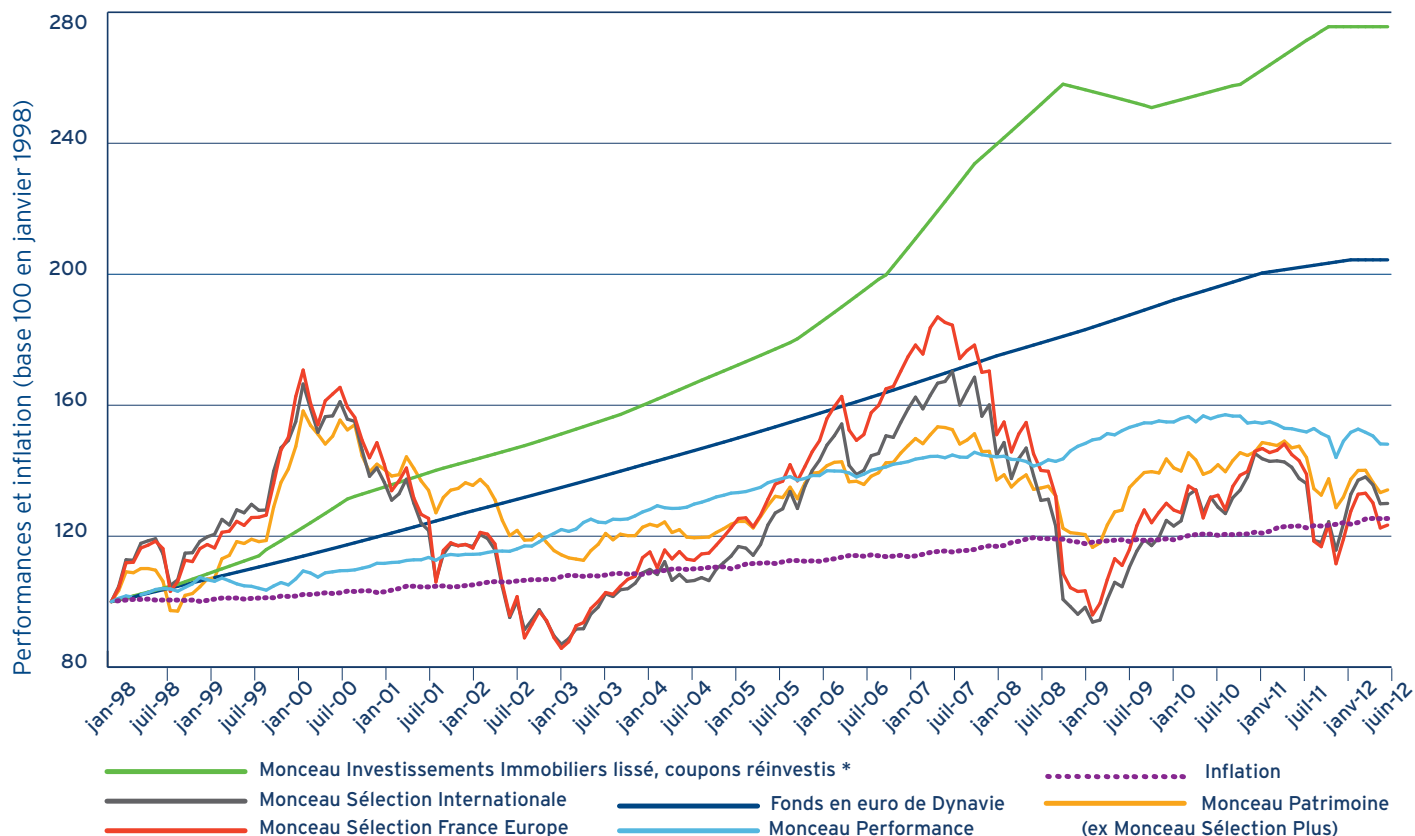
Actif du fonds au 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
20 459 084 €	0,30 % + 20 % maximum*	0,80 %
* + 20 % maximum de la différence entre la performance du fonds commun de placement et celle de l'indicateur de référence		
Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capima & Capimi)	Commission de rachat maximum (TTC)	
5,00 %	Néant	

	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)		1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)	
Performance (non annualisée)	1,06 %	-3,76 %	-0,61 %	4,05 %
Volatilité	3,26 %	4,45 %		

Évolution des performances du 07/01/1999 au 12/07/2012



Inflation et performances des fonds brutes de frais



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, Dynaxion

Code ISIN : FRO007016720

Classification AMF : Actions des pays de la Communauté européenne

Société de gestion : UFG-LFP

Actif du fonds au 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
158 435 388 €	1,794 %	1,68 % *

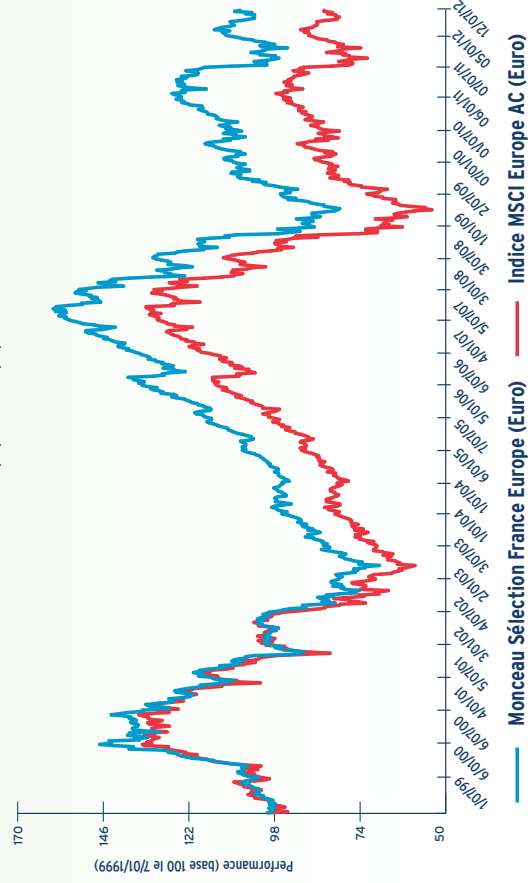
* exercice clos au 30/06/2011

Commission de souscription maximum (TTC)	Commission de rachat maximum (TTC)
4,00 %	Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2008 au 31/12/2011)	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)	1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
14,77 %	17,32 %	20,74 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
		11,32 %

Évolution des performances

du 07/01/1999 au 12/07/2012



Monceau Sélection Internationale

Nom du support : **FCP Monceau Sélection Internationale** Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds : Dynavie, Carnet Indiciel International

Code ISIN : FRO007016712

Classification AMF : Actions internationales

Société de gestion : UFG-LFP

Actif du fonds au 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
35 240 843 €	2,090 %	1,86 % *

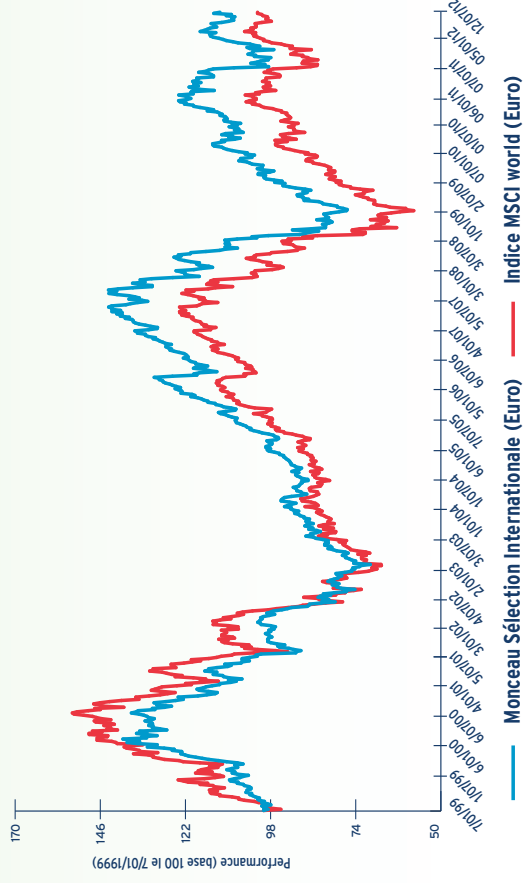
* exercice clos au 30/06/2011

Commission de souscription maximum (TTC)	Commission de rachat maximum (TTC)
4,00 %	Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2008 au 31/12/2011)	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)	1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
27,82 %	15,62 %	19,54 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
		10,40 %

Évolution des performances

du 07/01/1999 au 12/07/2012



Monceau Patrimoine ex Monceau Sélection Plus

Nom du support : **Monceau Patrimoine**
 Code ISIN : FRO010515940
 Classification AMF : Diversifié
 Société de gestion : La Financière de la Cité

Contrat(s) permettant
d'accéder à ce fonds :
 Dynavie,
 Carnet Valeurs Mondiales,
 Dynaxion

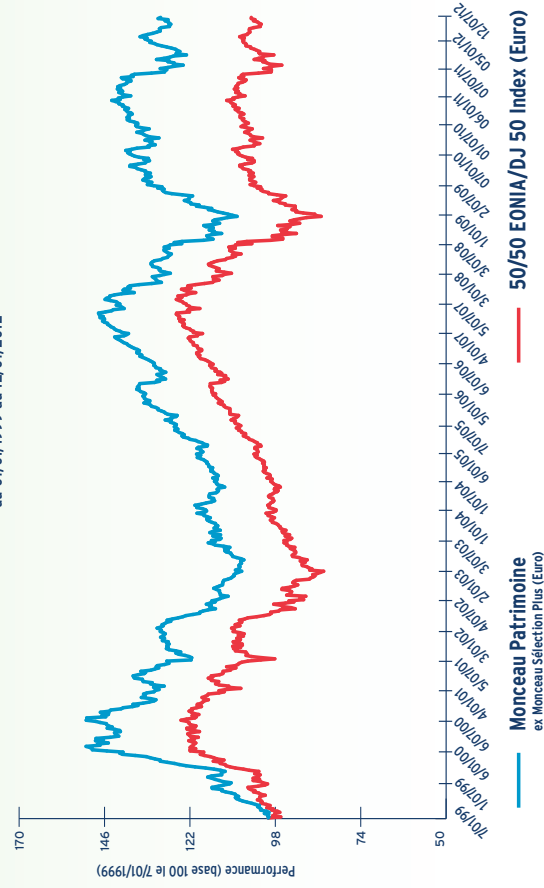
Actif du fonds au 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
39 094 111 €	1,80 % + 20 % maximum*	1,05 %

* + 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)
4,75 %	Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2008 au 31/12/2011)	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)	1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
8,90 %	-9,15 %	1,31 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
8,79 %	9,42 %	5,76 %

Évolution des performances du 07/01/1999 au 12/07/2012



Monceau Trésorerie

Nom du support : **FCP Monceau Trésorerie**
 Code ISIN : FRO007072087
 Classification AMF : Monétaire Euro
 Société de gestion : UFG-LFP

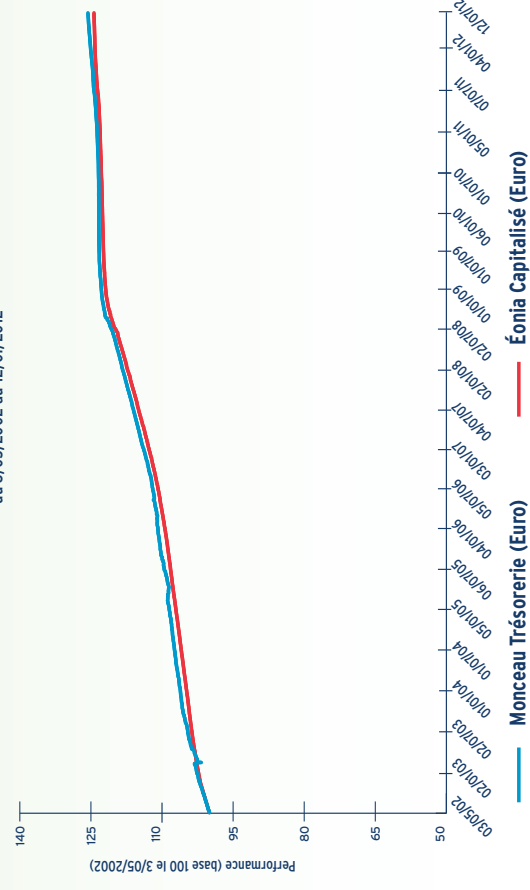
Contrat(s) permettant
d'accéder à ce fonds :
 Dynavie,
 Dynaxion

Actif du fonds au 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
17 500 227 €	1,196 %	0,08 %

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 31/12/2008 au 31/12/2011)	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)	1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
2,01 %	1,12 %	0,45 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
0,07 %	0,04 %	0,03 %

Évolution des performances du 3/05/2002 au 12/07/2012



Monceau Convertibles

Nom du support : **FCP Monceau Convertibles**

Code ISIN : FRO007046446

Classification AMF : Diversifié

Société de gestion : UFG-LFP

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

Dynavie,
Carnet d'épargne multisupport,
Carnet Indiciel 1,
Dynaxion

Actif du fonds au 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
72 192 027 €	1,794 %	1,23 % *

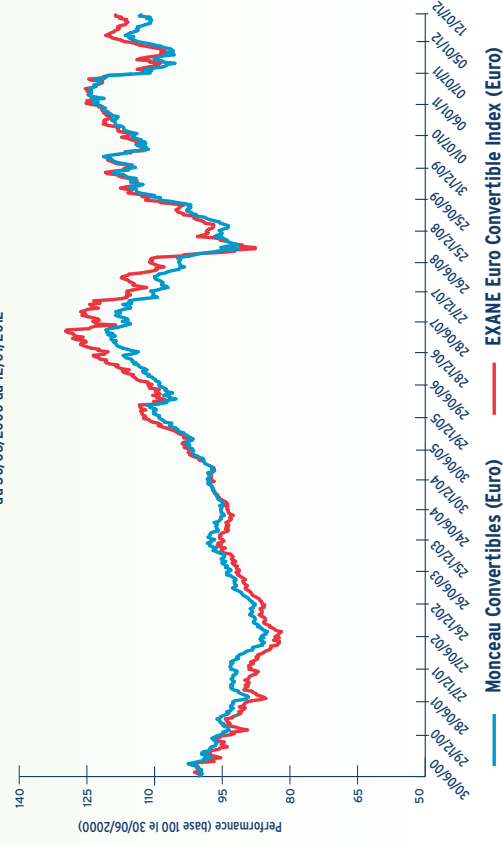
* exercice clos au 30/06/2011

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 31/12/2008 au 31/12/2011)	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)	1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
12,44 %	-11,16 %	4,37 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
7,95 %	8,82 %	5,27 %

Évolution des performances

du 30/06/2000 au 12/07/2012



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 :
Dynavie, Dynaxion

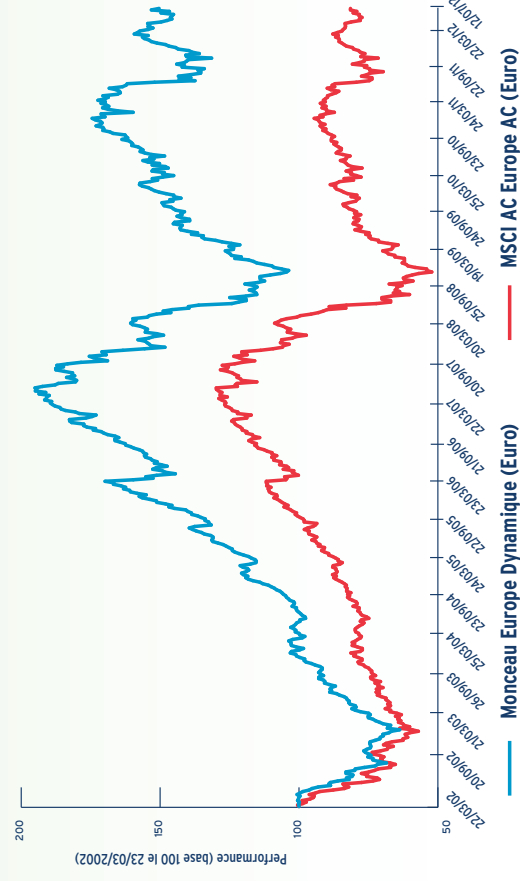
Actif du fonds au 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
24 502 308 €	1,75 %	1,30 %

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 31/12/2008 au 31/12/2011)	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)	1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
21,03 %	-16,90 %	4,19 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
15,07 %	18,75 %	10,29 %

Évolution des performances

du 23/03/2002 au 12/07/2012



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 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
10 290 808 €	1,00 %	1,00 %

Commission de souscription maximum (TTC)

(néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capma & Capmi)

2,00 %

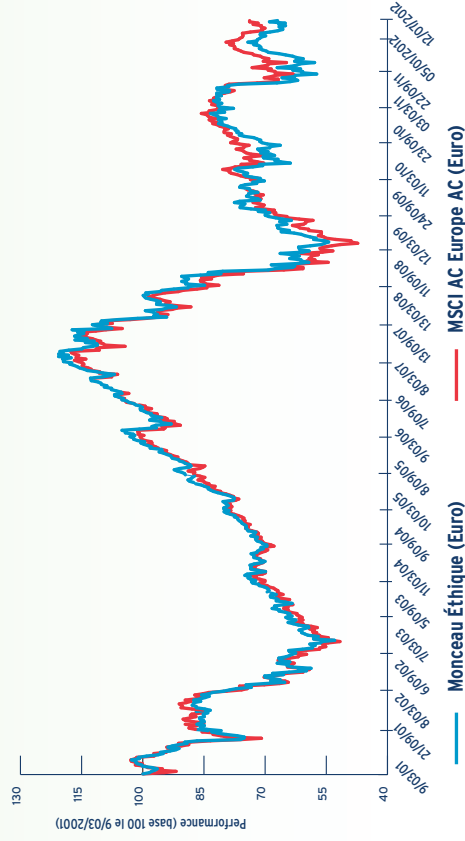
Commission de rachat maximum (TTC)

Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2008 au 31/12/2011)	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)	1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
Volatilité	Volatilité	Volatilité
Sans objet	Sans objet	Sans objet
0,25 %	-21,19 %	2,90 %
	27,31 %	14,25 %

Évolution des performances

du 9/03/2001 au 12/07/2012



Monceau Inflation

Nom du support : **FCP Monceau Inflation**

Code ISIN : FRO010967141

Classification AMF : Diversifié

Société de gestion : Financière de la Cité

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

Actif du fonds au 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
32 639 999 €	0,90 %*	0,80 %

* + 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)

4,75 %

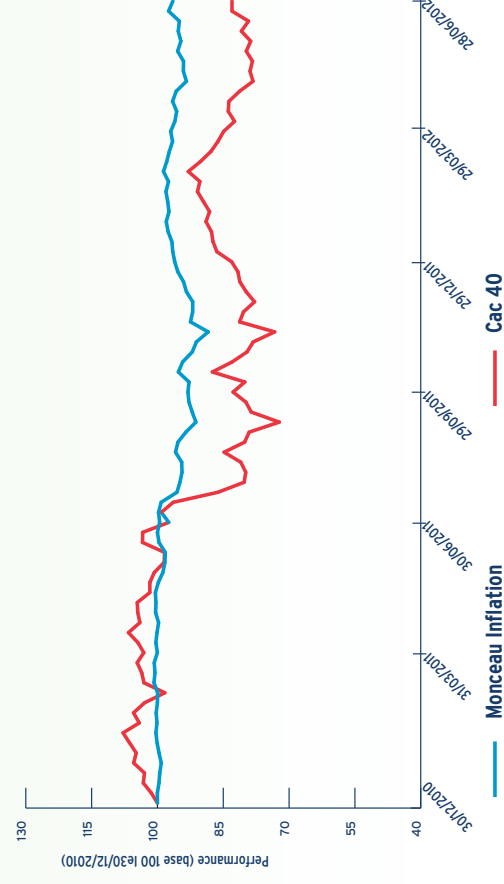
Commission de rachat maximum (TTC)

Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2008 au 31/12/2011)	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)	1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
Volatilité	Volatilité	Volatilité
Sans objet	Sans objet	Sans objet
	-5,39 %	0,43 %
	9,47 %	6,19 %

Évolution des performances

du 30/12/2010 au 12/07/2012



Carnet de prévoyance

Nom du support :

Composition :

- 4,289895 parts de la SICAV Noam France Opportunités D,
- 24,224342 parts de la SICAV Étoile Action France part D,
- 3 parts de la SICAV Uni Hoche,
- 1,38555 parts du FCP SGAM Invest Europe Large Cap C

Code ISIN :

- FRO010408864
- FRO010361048
- FRO010286740
- FRO010383745
- FRO000930455
- FRO010286732

Classification AMF :

- Actions françaises,
- Actions européennes

Société de gestion :

- Neulife Gestion,
- CM-CIC Asset Management,
- Société Générale Asset Management,
- Étoile Gestion,
- Palatine Asset Management

Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Carnet de prévoyance, FCPIE

Actif du fonds au 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
1 53 544 000 €	1 1,750 %	1 1,750 %
2 443 464 000 €	2 2,390 %	2 2,390 %
3 321 204 000 €	3 2,400 %	3 2,400 %
4 185 421 000 €	4 1,750 %	4 1,750 %
5 261 698 000 €	5 1,200 %	5 2,400 %
6 97 384 000 €	6 2,400 %	6 2,400 %

Commission de souscription maximum (TTC)

(néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capnia & Capnia)

- 1 1 %
- 2 2,00 %
- 3 2,00 %
- 4 2,00 %
- 5 2,00 %
- 6 Néant

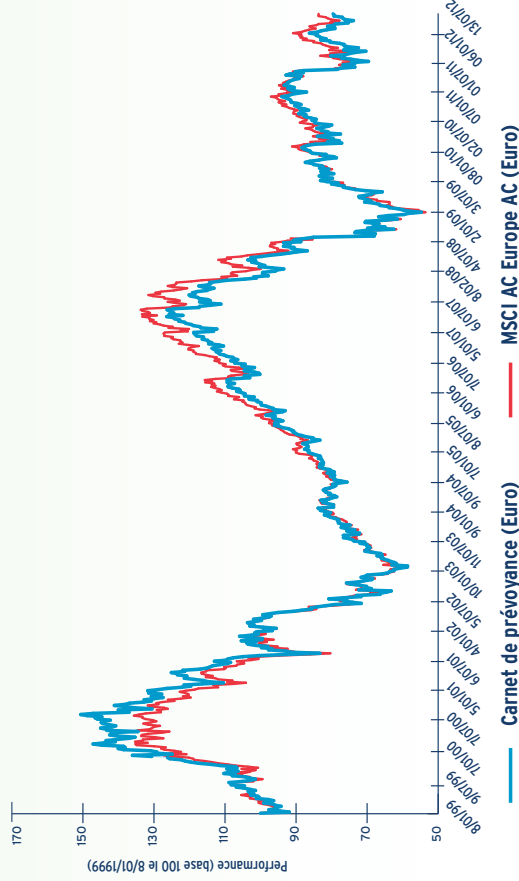
Commission de rachat maximum (TTC)

- 1 1 %
- 2 2,00 %
- 3 2,00 %
- 4 2,00 %
- 5 2,00 %
- 6 Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2008 au 31/12/2011)	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)	1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)
Performance (non annualisée)	Volatilité	Performance
14,59 %	NA	3,69 %
	Volatilité	NA

Évolution des performances

du 08/01/1999 au 13/07/2012



F2

Nom du support :

Composition :

- 4,289895 parts de la SICAV Noam France Opportunités D,
- 24,224342 parts de la SICAV Étoile Actions France part D,
- 1,38555 parts du FCP SGAM Invest Europe Large Cap C

Code ISIN :

- FRO010408864
- FRO010383745
- FRO010286732

Classification AMF :

- Actions françaises,
- Actions européennes

Société de gestion :

- Neulife Gestion,
- Étoile Gestion,
- Société Générale Asset Management

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

Actif du fonds au 31/12/2011	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2011 (TTC)
1 53 544 000 €	1 1,750 %	1 1,750 %
2 185 421 000 €	2 1,750 %	2 1,750 %
3 97 384 000 €	3 2,400 %	3 2,400 %

Commission de souscription maximum (TTC)

(néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capnia & Capnia)

- 1 100 %
- 2 2,00 %
- 3 2,00 %
- 4 Néant

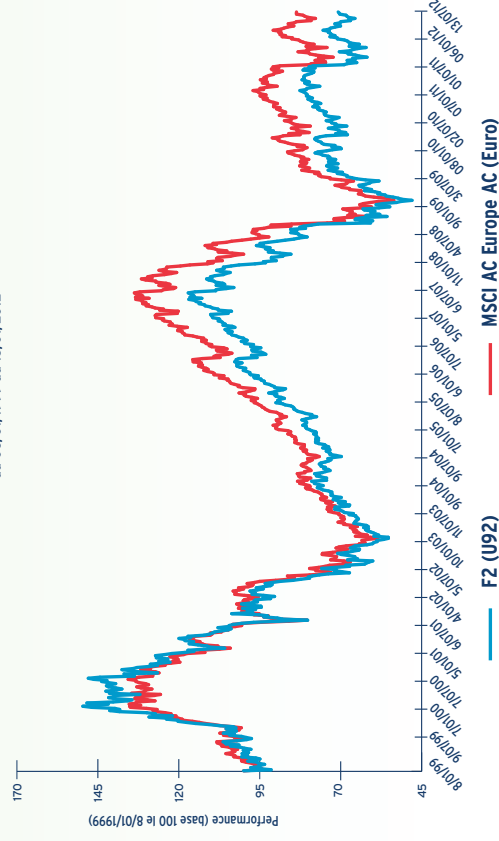
Commission de rachat maximum (TTC)

- 1 100 %
- 2 2,00 %
- 3 2,00 %
- 4 Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2008 au 31/12/2011)	Sur 1 an (du 31/12/2010 au 31/12/2011)	1 ^{er} semestre 2012 (du 31/12/2011 au 30/06/2012)
Performance (non annualisée)	Volatilité	Performance
13,63 %	NA	4,03 %
	Volatilité	NA

Évolution des performances

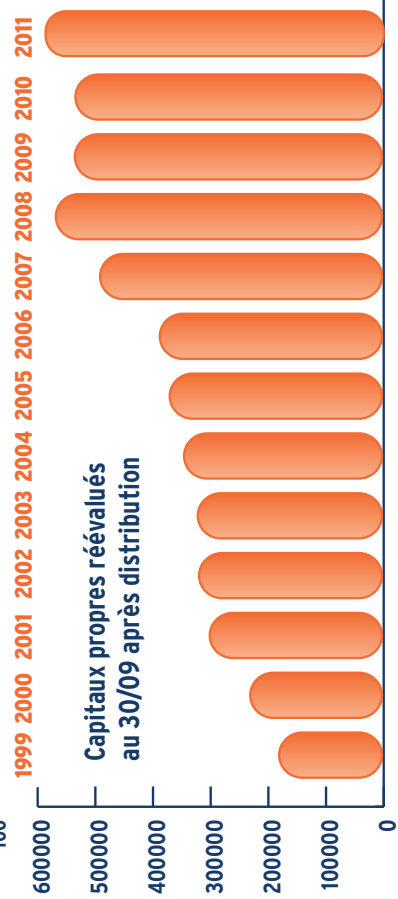
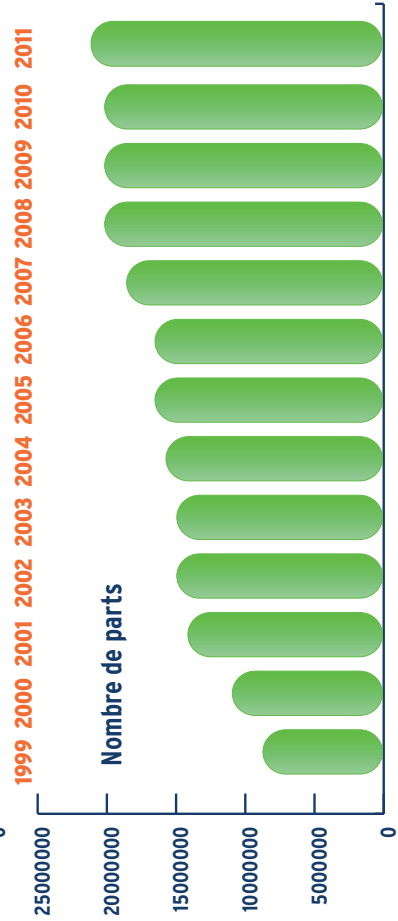
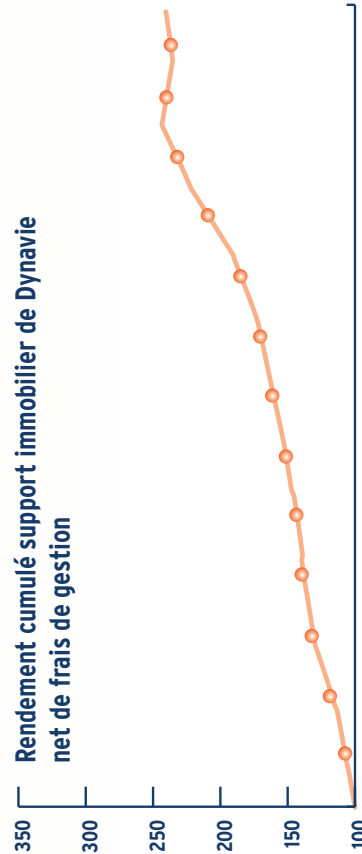
du 08/01/1999 au 13/07/2012



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	30/09/11
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€	420 228 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€	33 713 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€	3 101 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€	8 840 k€
Capitaux propres	174 320 k€	250 295 k€	306 362 k€	320 499 k€	321 706 k€	339 305 k€	357 145 k€	362 250 k€	405 781 k€	449 816 k€	446 952 k€	447 540 k€	465 881 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€	130 519 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€	408 511 k€	507 034 k€	586 202 k€	550 067 k€	547 935 k€	596 401 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	21 011 392
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 €	27,405 €	27,302 €	28,385 €
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€	10 190 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€	586 211 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 €	27,900 €
Rendement pour le détenteur de part	+ 9,0%	+ 14,6%	+ 6,6%	+ 5,3%	+ 6,0%	+ 7,3%	+ 5,8%	+ 11,0%	+ 17,0%	+ 10,4%	- 2,74 %	+ 2,91 %	+ 7,00 %
Mètres carrés détenus	59 728 m²	45 231 m²	51 657 m²	91 425 m²	96 799 m²	92 165 m²	94 249 m²	99 387 m²	99 356 m²	92 756 m²	104 071 m²	100 724 m²	94 226 m²



CAHIER SPÉCIAL DONNÉES FINANCIÈRES

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. A 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. A 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 la 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.