

Au sommaire

Pages 2 et 3 :
l'environnement
économique et financier

Pages 4 à 10 : fiches
techniques des supports

Page 11 : la gestion des
fonds d'investissement sup-
ports des contrats en unités
de compte

Page 12 : glossaire

Bis repetita...

Ce numéro, traditionnellement consacré à la présentation des performances des fonds accessibles au travers des contrats diffusés par notre Caisse, fournit l'occasion d'une revue, avec le recul d'un an, des analyses formulées alors.

Ceux, trop rares, qui ont entendu ce message vantant les bienfaits d'une **diversification raisonnée** de leur patrimoine ont constaté avec satisfaction les évolutions des marchés financiers ces derniers mois. L'embellie observée à partir de la fin de l'été 2012, effaçant les déconvenues enregistrées jusque-là, a permis aux indices d'afficher sur l'ensemble de l'année 2012 des performances inespérées. Gérés avec pour objectif de dépasser leurs indices de référence tout en affichant des volatilités moindres, dans l'ensemble, **les fonds de la gamme**

« Monceau » ont répondu aux attentes, en témoignent les graphiques présentés dans ces pages. Les fonds, aussi différents dans leur contenu que dans leurs objectifs, Monceau Europe Dynamique, géré par Métropole Gestion, Monceau Patrimoine ou Monceau Performance, gérés tous deux par la Financière de la Cité, méritent une mention particulière.

Le premier semestre 2013 ne permettait pas d'afficher le même degré de satisfaction, avec des performances

qui se situent en-deçà de ce qui semblait se dessiner fin mai. Depuis, les marchés se sont redressés : à un niveau voisin de 4.200 points, le CAC40 s'inscrit en hausse de près de 15% sur son niveau de fin juin. Dopés par les politiques monétaires accommodantes des banques centrales, les marchés d'actions bénéficient également du regain d'intérêt des grands investisseurs. Car, **sur quels actifs investir ?** Les instruments de trésorerie ne rapportent pour ainsi dire plus rien ; les taux d'intérêt à long terme des emprunts d'Etat sont à de très faibles niveaux, rémunérant insuffisamment le risque pris face à des Etats surendettés, impécunieux, qui accaparent fréquemment l'épargne disponible des ménages pour couvrir leurs coûts de fonctionnement. Sans évoquer la hausse des taux, amorcée depuis quelques mois, qui rogne la valeur des obligations en portefeuille. Se



tourner vers des obligations d'entreprises ou de pays émergents, longtemps chéris par les analystes, n'apporte pas non plus de solution à long terme.

Répetons-le au risque de lasser. Pour qui peut **s'affranchir des contraintes du court terme**, la recherche d'une protection de son patrimoine contre le risque de poussées inflationnistes destructrices de valeur passe par une bonne diversification des avoirs, raisonnable et raisonnée, laissant comme le souligne M. Emmanuel Sales une place **aux actifs réels**, notamment aux biens **immobiliers, aux actions d'entreprises** bien gérées qui procurent des rendements de qualité, et aux **obligations indexées** sur l'inflation.

La gamme des supports de Monceau Assurances a été conçue pour cela. A vous de faire votre choix.

Numéro Spécial
Données
financières



L'environnement économique et financier

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



Les déséquilibres mis au jour avec la crise ont continué de se résoudre progressivement au cours de la période passée. La tension est retombée en zone euro, la reprise se poursuit aux Etats-Unis et les marchés financiers ont poursuivi la tendance haussière enclenchée au tournant de l'année 2012. Toutefois,

malgré tous ces signaux positifs, les interventions des banques centrales créent de fortes distorsions sur le prix des actifs financiers et diffèrent les chances d'une reprise autonome sur des bases saines. Le risque de nouvelles difficultés financières justifie ainsi la poursuite de stratégies d'investissement fondée sur la diversification et la recherche de rendement.

La tension est retombée en zone euro.

Après trois ans de crise, l'inquiétude est fortement retombée en zone euro. Sur le plan monétaire, la Banque Centrale Européenne, prenant acte de l'inefficacité d'une politique de riposte graduelle face aux attaques des marchés financiers, a changé de stratégie en annonçant dans le courant de l'été 2012 son engagement illimité aux côtés des pays participant au mécanisme de stabilité européen. Ce revirement de politique a entraîné un recul très marqué des tensions sur les marchés de la dette souveraine en Espagne et en Italie, alors que les taux d'intérêt allemands et français entamaient une lente progression.

Sur le plan économique, en revanche, la situation demeure toujours fragile. Dans les pays qui avaient tout mis sur l'expansion du crédit et sur la hausse de l'immobilier, comme l'Espagne ou l'Irlande, le rééquilibrage de l'économie prendra du temps. En outre, à court terme, la mise en œuvre de programmes d'austérité budgétaire dans les pays les plus endettés pèse logiquement sur l'activité. Dans ce climat difficile, la contraction de la demande dans les pays d'Europe du Sud a entraîné une réduction rapide des déficits extérieurs, du fait de la baisse des importations. Si les économies demeurent durement frappées, avec des niveaux de chômage historiquement élevés, le compromis franco-allemand sur la sortie de crise, qui associe soutien financier et mesures d'assainissement budgétaire, autorise un certain optimisme à moyen terme en zone euro.

La reprise se poursuit aux Etats-Unis.

Aux Etats-Unis, une reprise faible se poursuit, malgré l'impact du ralentissement mondial et les coupes automatiques dans les dépenses publiques, qui étaient censées plonger l'économie américaine dans la récession. Le redémarrage du marché immobilier s'est confirmé et l'exploitation à vaste échelle de gisements de gaz et de pétrole de schiste fait naître de grandes espérances. Pour autant, le chômage reste élevé au regard des standards américains et l'économie est loin d'avoir rattrapé le niveau d'utilisation des capacités de production conforme à sa tendance de longue période.

Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine a maintenu sa politique de taux d'intérêt bas (en renvoyant le spectre d'une remontée des taux à 2015) et a poursuivi son programme de rachat de titres du Trésor et de titres hypothécaires à hauteur de 85 milliards de dollars par mois, tout en entretenant sagement l'incertitude sur le retrait des mesures de soutien monétaire.

La croissance ralentit dans les pays émergents.

Après plusieurs années de rythme soutenu, l'activité ralentit fortement dans les pays émergents. En Chine, le surinvestissement dans les grands projets d'infrastructure, la forte croissance des encours de crédit dans un climat de connivence entre les acteurs publics et privés, la faiblesse de la demande interne nourrissent l'inquiétude des observateurs. En dépit de facteurs de croissance moins dépendants de l'investissement étranger, l'Inde enregistre également un tassement de la croissance. Le mouvement est également marqué au Brésil, dans un contexte de compression des débouchés extérieurs et de frein apporté au boom de consommation des dernières années.

Dans cet environnement, la perspective d'un retrait des mesures d'assouplissement quantitatif mises en place par la Réserve fédérale américaine crée de nouvelles incertitudes, alors que les pays émergents demeurent particulièrement dépendants des flux de capitaux étrangers.



Les marchés boursiers anticipent la stabilisation de l'économie.

Si les marchés d'actions et d'obligations continuent d'évoluer au gré des annonces et des revirements des banquiers centraux, ils commencent à enregistrer les conséquences du rééquilibrage de l'économie mondiale.

Sur les marchés de la dette souveraine, le premier semestre 2013 constitue une charnière. En zone euro, tout particulièrement, les taux allemands, français et néerlandais, qui avaient touché des points bas en 2012, ont entamé un mouvement de hausse alors que le relâchement des tensions en Europe du Sud et l'afflux de capitaux étrangers à la recherche de rendement entraînaient une baisse des taux souverains en Italie, en Espagne et, dans une moindre mesure, au Portugal. L'écart de taux d'intérêt entre l'Italie et l'Allemagne s'est ainsi fortement réduit, essentiellement du fait de la hausse des taux allemands qui, de 1,31% en fin d'année 2012 s'affichaient à 1,72% à la fin du premier semestre 2013. Ainsi, une nouvelle convergence « vers le haut » est en train de s'amorcer, résultat logique des politiques économiques et monétaires menées au sein de la zone euro depuis le déclenchement de la crise.

La remontée progressive des taux à long terme n'a pas empêché les marchés d'actions d'inscrire de nouveaux records. Malgré la fragilité de l'économie réelle dans les pays développés et les incertitudes de la croissance chinoise, les opérateurs ont été confortés par les engagements des banques centrales et la bonne tenue des résultats des entreprises. Ainsi, les actions des sociétés européennes, qui avaient été délaissées au cours des dernières années, ont poursuivi le rebond initié en 2012 (l'indice CAC franchissant le seuil symbolique des 4000 points à la fin du mois de mai), sans rattraper toutefois l'écart avec leurs homologues américaines, qui franchissaient leurs plus hauts historiques. L'indice S&P 500 atteignait ainsi 1687 points dans le courant du mois de mai, soit une multiplication de l'indice par 2,5 depuis mars 2009.

Dans ce climat général d'appétit pour la prise de risque et de recherche de rendement, les marchés de la dette privée ont continué d'attirer les investisseurs, en dépit de la contraction de l'offre, du fait de l'arrivée à maturité ou du remboursement anticipé de nombreuses émissions. Les primes de crédit ont poursuivi leur contraction. Le coût du risque s'est ainsi tendu de manière significative.

Comment s'orienter dans cet environnement ?

Pour les investisseurs à long terme et les gestionnaires d'épargne, l'appréciation continue du prix des actifs et la confiance postulée dans l'action des autorités monétaires incite à la prudence. La succession des crises financières depuis l'éclatement du système monétaire international de Bretton Woods, nous a mon-

tré qu'il fallait se garder d'accorder un crédit excessif aux banques centrales. Les politiques menées depuis 2008 ont évité l'effondrement du système financier occidental, cependant elles ne suffisent pas créer un redressement de l'activité et reportent finalement le fardeau de la dette sur les épargnants, qui paieront l'addition, sous forme de transferts ou d'inflation.

En matière d'investissement, l'application répétée de procédés narratifs dans la communication financière (story telling) pour renforcer l'adhésion du public au contenu du discours ne favorise pas l'analyse critique. En outre, la confusion entretenue par les normes prudentielles entre la comptabilité et l'évaluation des actifs brouille la perception de la réalité. Dans cet environnement difficile, mais aussi riche d'opportunités, certains principes de base permettent de s'orienter.

D'abord, aux simples promesses de payer, privilégions les biens, les actifs tangibles, qui offrent un droit réel sur la chose possédée. Les actions d'entreprises faiblement endettées et payant de bons dividendes, l'immobilier de rendement, les obligations indexées sur l'inflation, les actifs réels qui ne portent la marque d'aucun budget national en particulier, doivent être préférées aux obligations d'Etat à taux fixe, faiblement rémunérées et vulnérables à la remontée des taux d'intérêt.

D'autre part, sachons diversifier nos avoirs : la transmission des politiques monétaires expansionnistes à l'économie réelle ne se fera pas de façon uniforme. La monnaie n'est pas neutre. En fonction des préférences des agents économiques, certains placements enregistreront plus tôt que d'autres les conséquences de l'inflation. Un patrimoine convenablement diversifié sera moins exposé aux déséquilibres et sera plus assuré de conserver sa valeur réelle dans la durée.

Enfin, comme nous y invitent les prospectus des placements financiers, ne prenons pas de décisions hâtives sur la base des performances passées. Sur les marchés de titres, ce qui a le plus monté et aussi ce qui est le plus cher. Inversement, les valeurs qui souffrent du discrédit des analystes sont aussi celles qui, parfois, recèlent le plus fort potentiel d'appréciation. Ne craignons donc pas d'aller contre l'opinion commune, en acceptant avec bienveillance les aléas du court terme. L'investissement, comme toute chose humaine, est affaire de courage et de ténacité.

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



Monceau Performance

Nom du support : **FCP Monceau Performance**

Code ISIN : **FR0007009717**

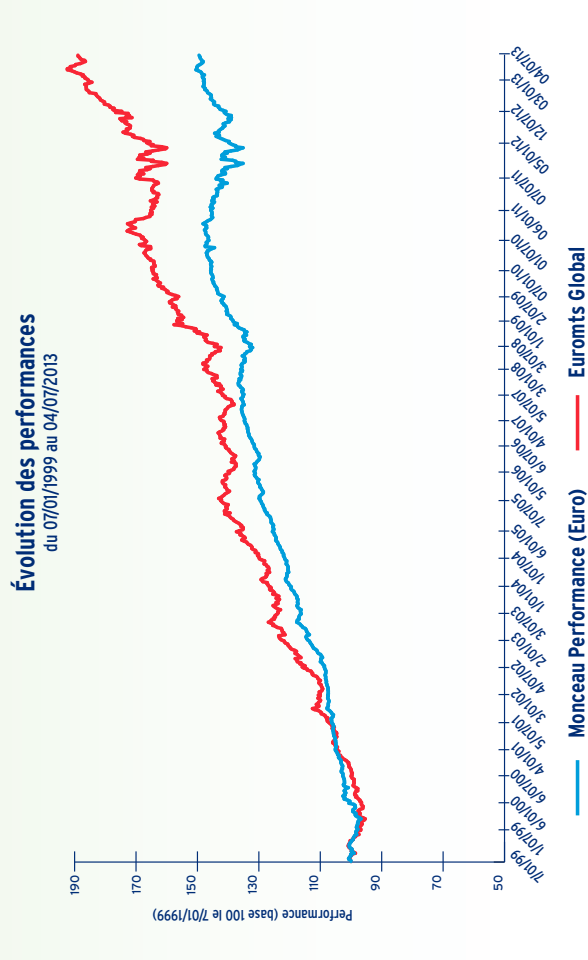
Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en euros

Société de gestion : Financière de la Cité

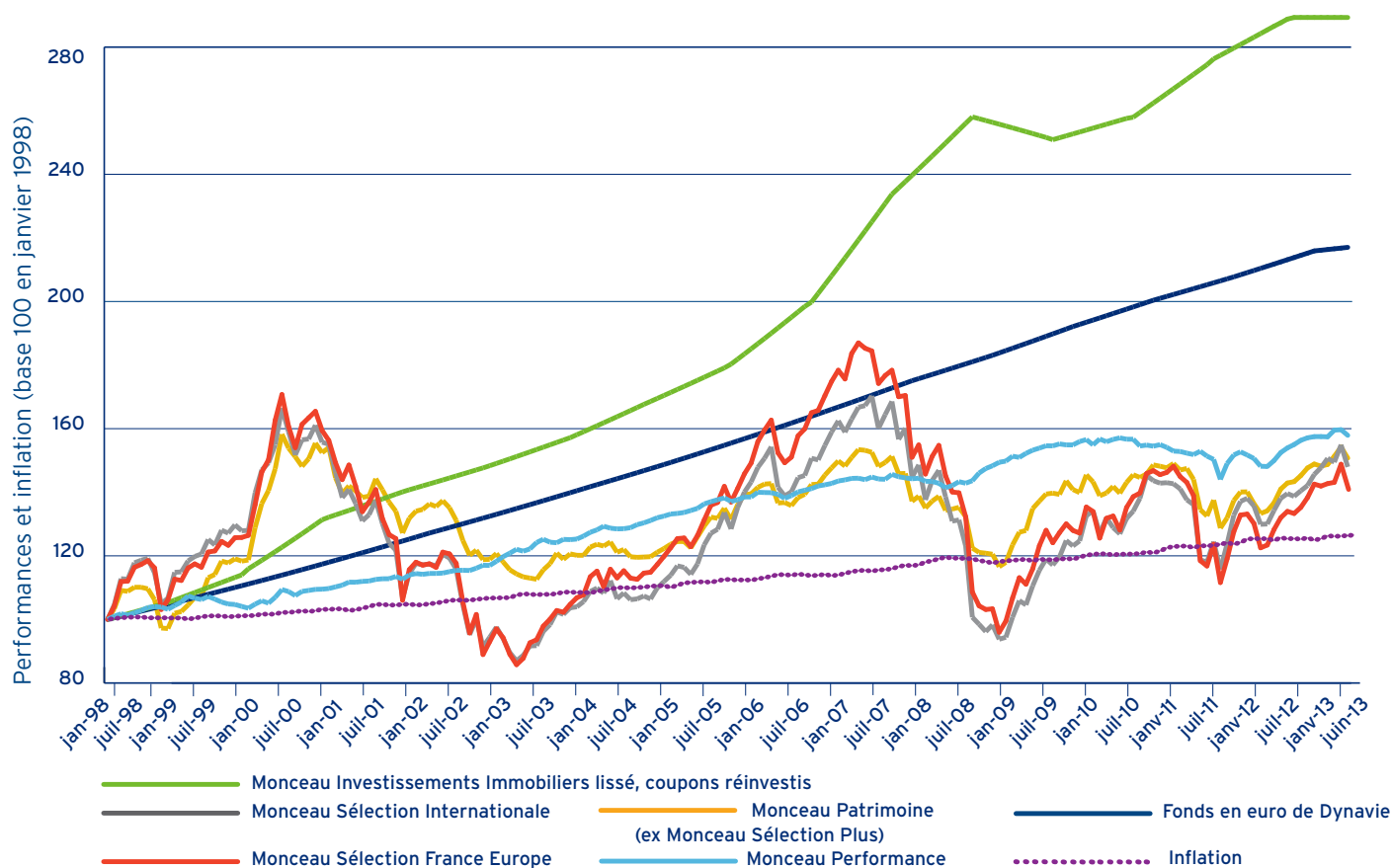
Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Dynavie,
Monceau Entreprise

Actif du fonds au 31/12/2012	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)
21 571 081 €	0,30 % + 20 % maximum*	0,30 %
* 0,30 % + 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 31/12/2009 au 31/12/2012)		Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)		1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)	
Performance (non annualisée)	1,44 %	Performance	5,44 %	Performance	0,49 %
Volatilité	3,67 %	Volatilité	3,34 %	Volatilité	1,87 %



Inflation et performances des fonds brutes de frais



Monceau Sélection France Europe

Nom du support : FCP Monceau Sélection France Europe
Code ISIN : FROO07016720
Classification AMF : Actions des pays de la Communauté européenne
Société de gestion : La Française AM

Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Dynavie,
Carnet Multi Épargne,
Carnet d'épargne multisupport,
Monceau Entreprise,
Carnet Indiciel 1, Dynaxion

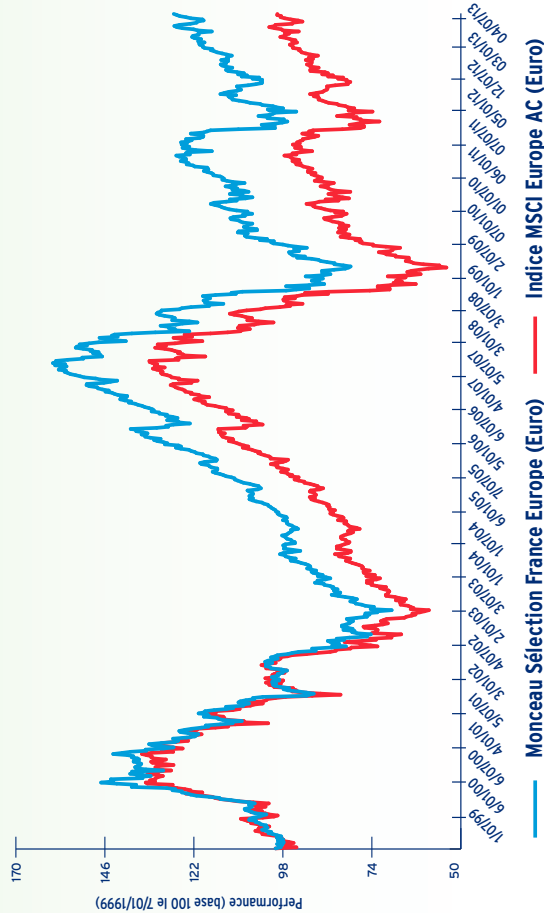
Actif du fonds au 31/12/2012	182 135 173 €	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	1,794 %	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)	1,76 % *
------------------------------	---------------	--------------------------------------	---------	--------------------------------------	----------

* exercice clos au 30/06/2012

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 31/12/2009 au 31/12/2012)	Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)	1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
6,04 %	14,96 %	2,86 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
15,42 %	11,70 %	11,32 %

Evolution des performances
du 07/01/1999 au 04/07/2013



Monceau Sélection Internationale

Nom du support : FCP Monceau Sélection Internationale
Code ISIN : FROO07016712
Classification AMF : Actions internationales
Société de gestion : Financière de la Cité à compter du 28/06/2013 (La Française AM avant)

Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Dynavie, Carnet
Indiciel International

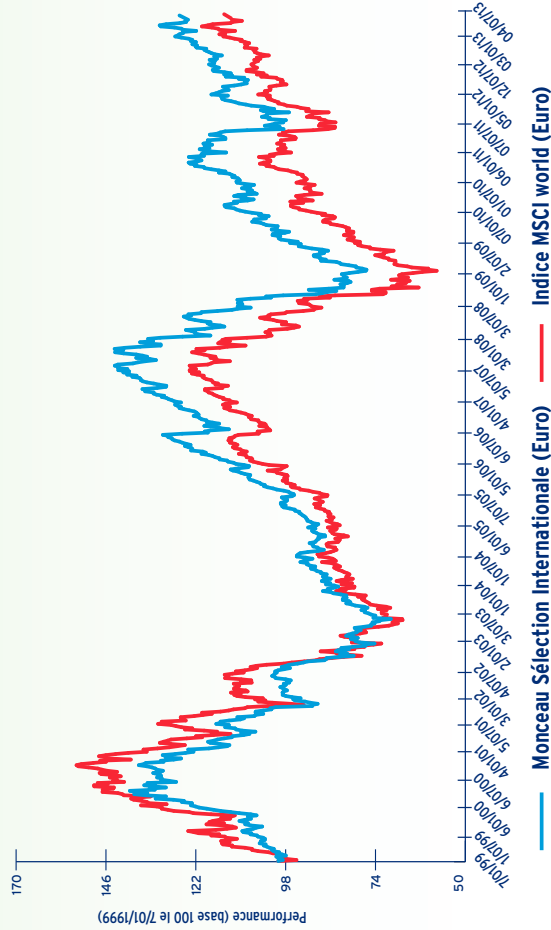
Actif du fonds au 31/12/2012	32 880 128 €	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	2,00 % à compter du 28/06/2013 (2,09% avant)	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)	1,98 % *
------------------------------	--------------	--------------------------------------	--	--------------------------------------	----------

* exercice clos au 30/06/2012

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 31/12/2009 au 31/12/2012)	Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)	1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
13,86 %	14,83 %	4,11 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
14,44 %	10,03 %	10,01 %

Evolution des performances
du 07/01/1999 au 04/07/2013



Monceau Patrimoine

ex Monceau Sélection Plus

Nom du support : **Monceau Patrimoine** Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds : Dynavie, Carnet Valeurs Mondiales, Dynaxion

Code ISIN : FRO010515940

Classification AMF : Diversifié

Société de gestion : La Financière de la Cité

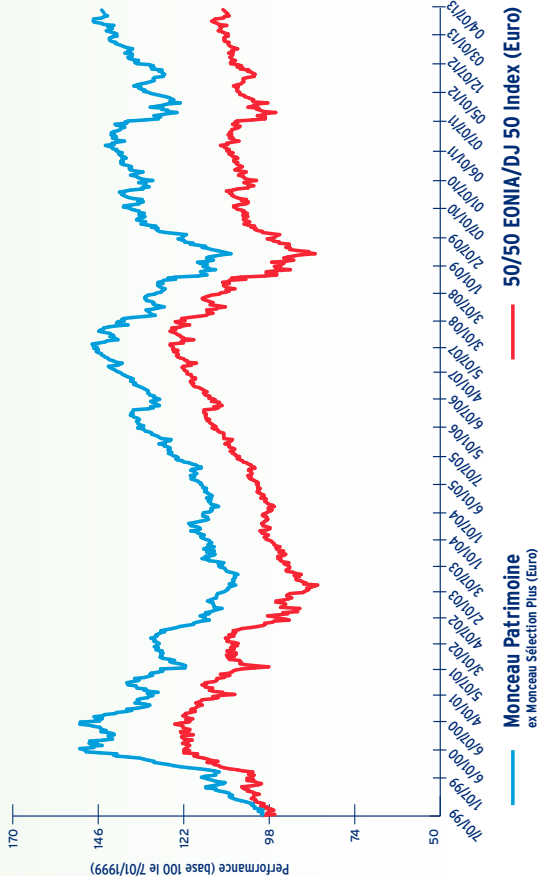
Actif du fonds au 31/12/2012	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)
43 568 903 €	1.80 % + 20 % maximum*	1.32 %

* 1,80% + 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)		Commission de rachat maximum (TTC)	
(néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capma & Capmi)		Néant	

Sur 3 ans (du 31/12/2009 au 31/12/2012)		Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)		1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)	
Performance (non annualisée)	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
2,83 %	7,55 %	11,90 %	5,87 %	2,09 %	5,38 %

Évolution des performances du 07/01/1999 au 04/07/2013



Monceau Trésorerie

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

Code ISIN : FRO007072087

Classification AMF : Monétaire Euro

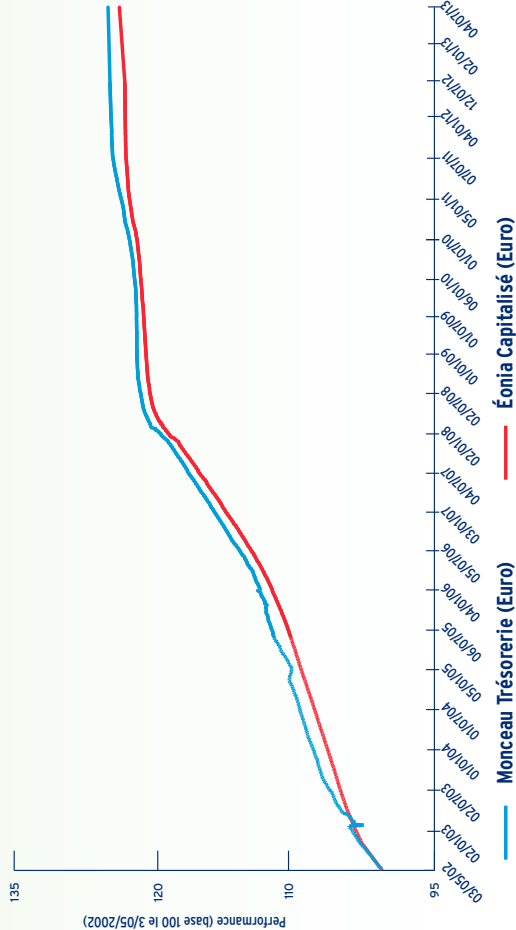
Société de gestion : Financière de la Cité à compter du 12/07/13 (La Française AM avant)

Actif du fonds au 31/12/2012	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)
17 601 574 €	0,08 % à compter du 12/07/2013 (1,96% avant)	0,08 %

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

Sur 3 ans (du 31/12/2009 au 31/12/2012)		Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)		1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)	
Performance (non annualisée)	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
1,97 %	0,07 %	0,58 %	0,06 %	0,10 %	0,03 %

Évolution des performances du 3/05/2002 au 04/07/2013



Monceau Convertibles

Nom du support : **FCP Monceau Convertibles**
Code ISIN : FRO007046446
Classification AMF : Diversifié
Société de gestion : La Française AM

Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Dynavie,
Carnet d'épargne multisupport,
Carnet Indiciel 1,
Dynaxion

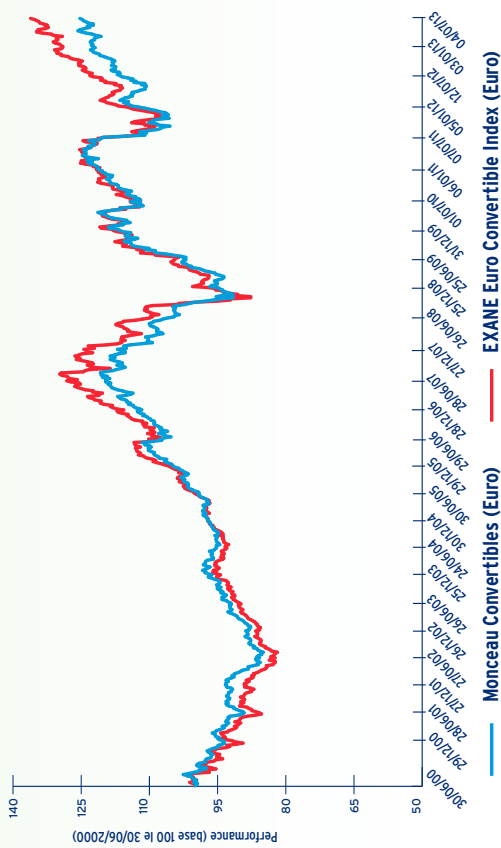
Actif du fonds au 31/12/2012	81 768 455 €	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	1,794 %	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)	1,43 % *
------------------------------	--------------	--------------------------------------	---------	--------------------------------------	----------

* exercice clos au 30/06/2012

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 31/12/2009 au 31/12/2012)		Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)		1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)	
Performance (non annualisée)	3,39 %	Volatilité	7,51 %	Performance	1,48 %
		Volatilité	4,99 %	Performance	4,46 %

Évolution des performances
du 30/06/2000 au 04/07/2013



Monceau Europe Dynamique

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

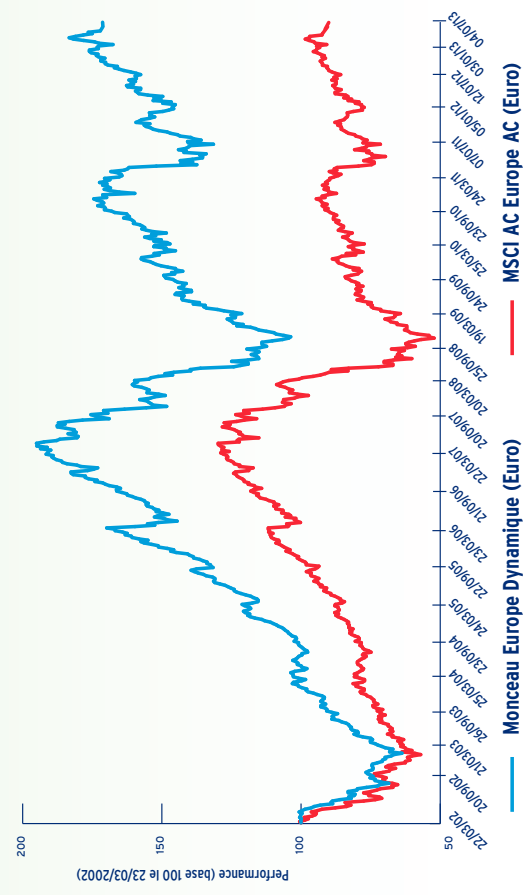
Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Dynavie, Dynaxion

Actif du fonds au 31/12/2012	28 852 578 €	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	1,75 %	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)	2,43 %
------------------------------	--------------	--------------------------------------	--------	--------------------------------------	--------

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 31/12/2009 au 31/12/2012)		Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)		1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)	
Performance (non annualisée)	13,38 %	Volatilité	14,34 %	Performance	17,75 %
		Volatilité	10,60 %	Performance	4,71 %
				Volatilité	10,33 %

Évolution des performances
du 23/03/2002 au 04/07/2013



Monceau Éthique

Nom du support :FCP Monceau Éthique

Code ISIN :FRO007056098

Classification AMF :Actions de pays de la zone euro

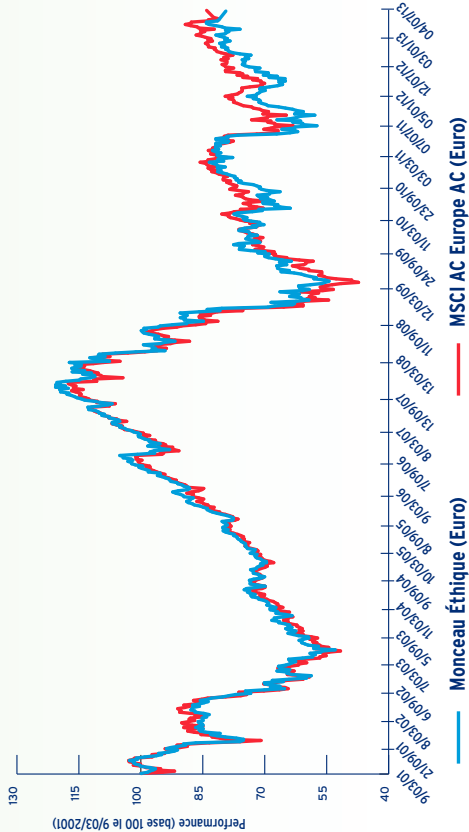
Société de gestion :La Financière Responsable depuis juillet 2013 (La Française AM avant)

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

Actif du fonds au 31/12/2012	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)
12 774 623 €	1,00 %	1,00 %
Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capima & Capmi)		
2,00 %	Commission de rachat maximum (TTC)	
	Néant	

Sur 3 ans (du 31/12/2009 au 31/12/2012)			Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)			1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)		
Performance (non annualisée)	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité	
6,24 %	20,62 %	24,14 %	15,31 %	2,92 %	15,31 %	2,92 %	15,31 %	

Évolution des performances du 9/03/2001 au 04/07/2013



Monceau Inflation

Nom du support :FCP Monceau Inflation

Code ISIN :FRO010967141

Classification AMF :Diversifié

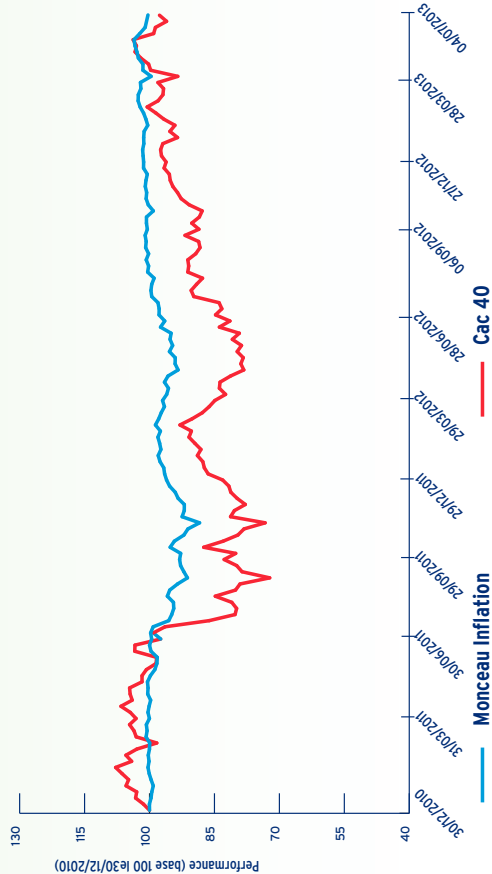
Société de gestion :Financière de la Cité

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

Actif du fonds au 31/12/2012	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)
34 676 197 €	0,90 %*	1,23 %
* 0,90 % + 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 & Capmi)		Commission de rachat maximum (TTC)
4,75 %		Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2009 au 31/12/2012)			Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)			1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)		
Performance (non annualisée)	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité	
Sans objet	Sans objet	6,85 %	5,85 %	-1,60 %	5,87 %			

Évolution des performances du 30/12/2010 au 04/07/2013



Carnet de prévoyance

Nom du support : **Carnet de prévoyance**
Composition : ❶ 4,289895 parts de la SICAV Noam France Opportunités D, ❷ 8,769293 parts de la SICAV Crédit Mutuel CIC France, ❸ 4 parts du FCP SGAM Invest France diversifiée, ❹ 24,224342 parts de la SICAV Étoile Action France part D, ❺ 3 parts de la SICAV Uni Hoche, ❻ 1,38555 parts du FCP SGAM Invest Europe Large Cap C

Code ISIN : ❶ FRO010408864 ❷ FRO010361048 ❸ FRO010286740 ❹ FRO010383745 ❺ FRO000930455 ❻ FRO010286732

Classification AMF : ❶❷❸❹ Actions françaises, ❺ Diversifiées, ❻ Actions européennes

Société de gestion : ❶ Neufuze Private Assets, ❷ CM-CIC Asset Management, ❸❹ Société Générale Asset Management, ❺ Palatine Asset Management

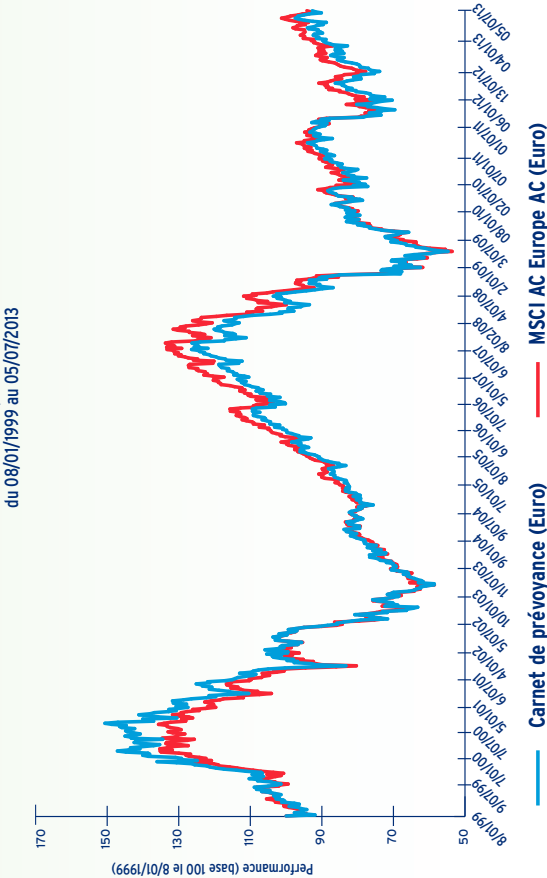
Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds : Carnet de prévoyance, FCPIE

Actif du fonds au 31/12/2012	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)
❶ 53 747 000 € ❷ 443 426 000 € ❸ 328 218 000 € ❹ 204 749 000 € ❺ 332 615 000 €	❶ 1,750 % ❷ 2,390 % ❸ 2,400 % ❹ 1,750 % ❺ 2,400 %	❶ 1,75 % ❷ 2,39 % ❸ 2,40 % ❹ 1,75 % ❺ 2,40 %

Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capma & Capmi)	Commission de rachat maximum (TTC)
❶ 1 % ❷❸❹❺❻ 2,00 %	❶ 1 % ❷❸❹❺❻ Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2009 au 31/12/2012)	Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)	1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)
Performance (non annualisée) 3,27 %	Performance 14,72 %	Performance 4,69 %
Volatilité NA	Volatilité NA	Volatilité NA

Évolution des performances



F2

Nom du support : **F2**
Composition : ❶ 4,289895 parts de la SICAV Noam France Opportunités D, ❷ 24,22434222 parts de la SICAV Étoile Actions France part D, ❸ 1,38555 parts du FCP SGAM Invest Europe Large Cap C

Code ISIN : ❶ FRO010408864 ❷ FRO010383745 ❸ FRO010286732

Classification AMF : ❶❷ Actions françaises, ❸ Actions européennes

Société de gestion : ❶ Neufuze Private Assets, ❷ Étoile Gestion, ❸ Société Générale Asset Management

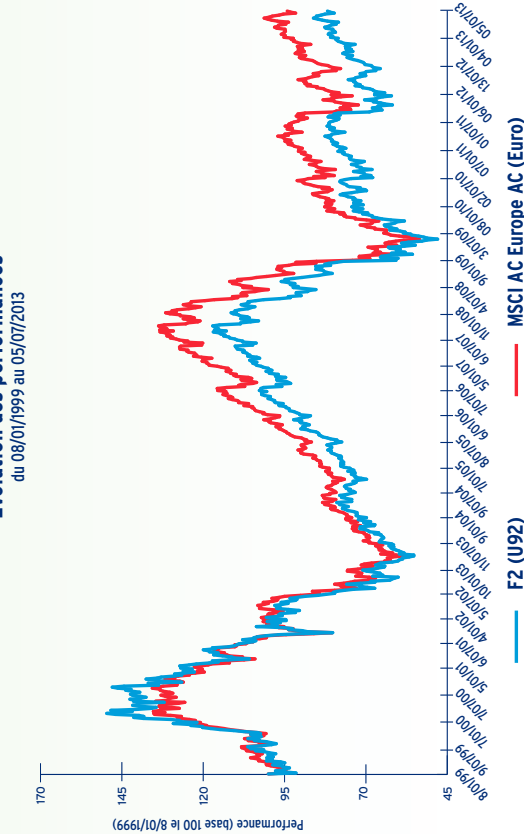
Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds : Carnet Multi Épargne

Actif du fonds au 31/12/2012	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2012 (TTC)
❶ 53 747 000 € ❷ 204 749 000 € ❸ 97 373 000 €	❶ 1,750 % ❷ 1,750 % ❸ 2,400 %	❶ 1,75 % ❷ 1,75 % ❸ 2,40 %

Commission de souscription maximum (TTC) (néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capma & Capmi)	Commission de rachat maximum (TTC)
❶ 1,00 % ❷❸ 2,00 %	❶ 1,00 % ❷❸ Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2009 au 31/12/2012)	Sur 1 an (du 31/12/2011 au 31/12/2012)	1 ^{er} semestre 2013 (du 31/12/2012 au 30/06/2013)
Performance (non annualisée) 3,89 %	Performance 16,24 %	Performance 3,24 %
Volatilité NA	Volatilité NA	Volatilité NA

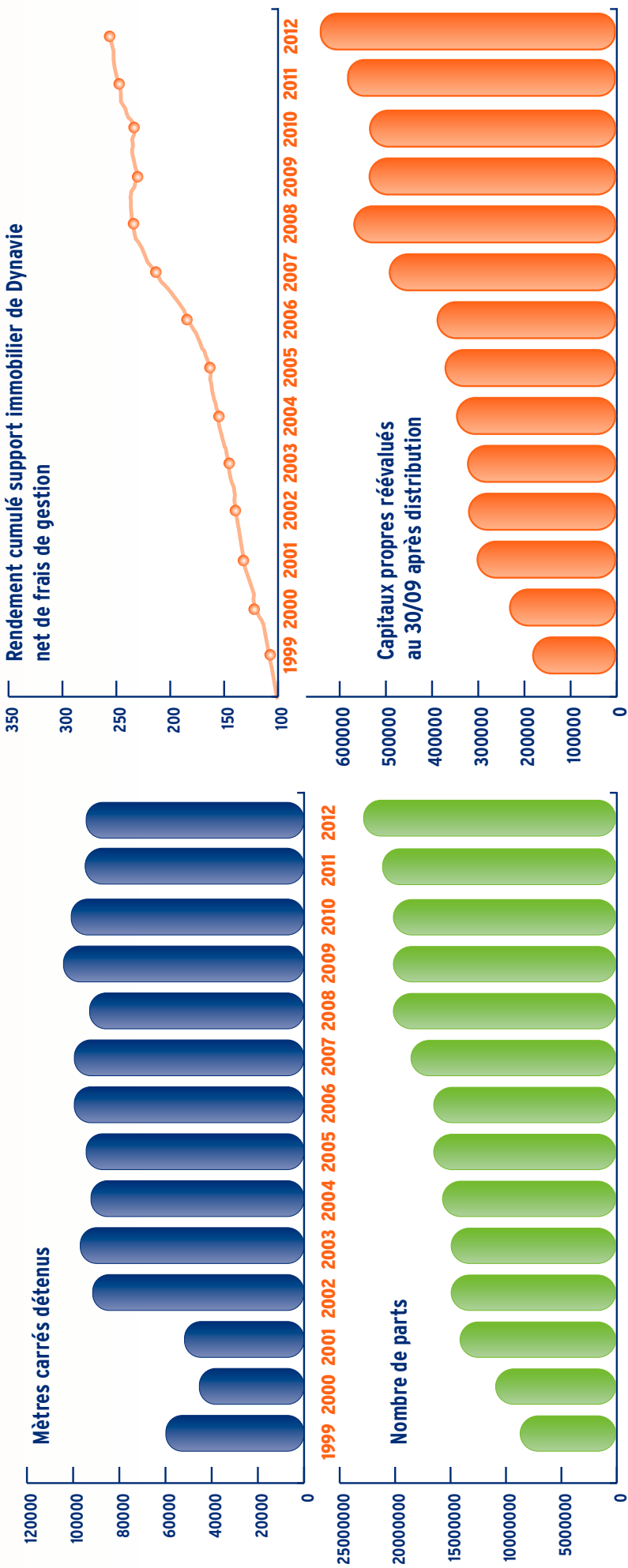
Évolution des performances



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	30/09/12
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€	452 492 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€	46 457 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€	1 751 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€	20 008 k€
Capitaux propres	174 320 k€	250 295 k€	306 362 k€	320 499 k€	321 706 k€	339 305 k€	35 7 145 k€	362 290 k€	405 781 k€	449 816 k€	446 952 k€	447 540 k€	465 881 k€	520 708 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€	1 00 395 k€	130 519 k€	141 981 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€	596 401 k€	662 689 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	22 624 605
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 €	28,385 €	29,291 €
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€	20 139 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€	642 550 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 €	28,400 €
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 %	+7,00 %	+4,98 %
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	94 224 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. 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.