

Interactifs



Édito de Gilles Dupin, Président et Directeur général de Monceau Assurances

Edito

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

Impensable...

Impensable en cette fin d'été de rester à l'écart des débats qui portent sur deux thèmes qui vous sont chers : l'évolution des régimes de retraite et le qualificatif de «niche fiscale» attribué à l'assurance vie.

«La retraite, c'est notre affaire» affirmons-nous sans relâche en excipant ces 55 années d'expérience acquise dans la gestion de régimes de retraite par capitalisation. Et même si l'on regrette que dénoncer le délabrement des systèmes par répartition reste un sujet tabou, il faut se réjouir des positions prises par un nombre croissant d'experts vantant les mérites des régimes en points, renforçant la crédibilité des messages relayés de longue date par Capma & Capmi et ses élus, invitant à dépasser le débat manichéen qui oppose les

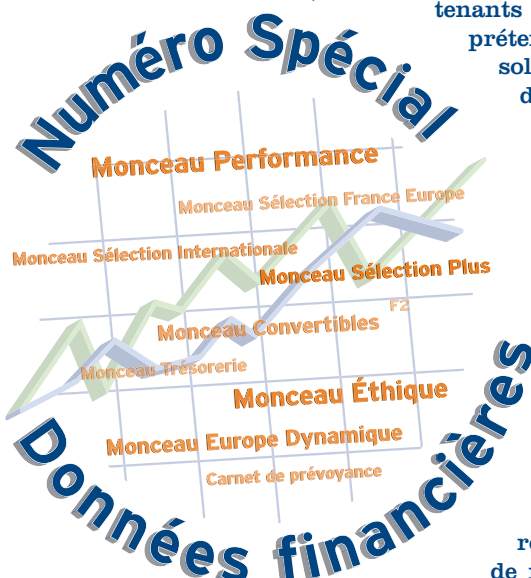
tenants de la «répartition», prétendument synonyme de solidarité, et les chantes de la «capitalisation», hâtivement confondue avec spéculation.

Aujourd'hui, la «répartition» consiste à prélever sur les jeunes générations, avec la certitude de les laisser démunies l'âge de la cessation d'activité venu. Bel exemple de solidarité. Et quoi que prétendent les brillants responsables de la faillite de nos régimes de retraite,

la capitalisation n'est aucunement synonyme de spéculation boursière. Les régimes gérés par notre Mutuelle en constituent un exemple : la mission de l'assureur, a fortiori mutualiste, consiste à gérer des risques. Ce cahier spécial, enrichi des analyses du Directeur Général de la Financière de la Cité, fournit un aperçu de la difficulté de cette tâche dans un environnement durablement perturbé. Un principe doit prévaloir : prudence.

Prudence en ne cédant pas à l'attrait des revenus qu'une prise de risques excessive pourrait générer. Prudence en privilégiant une démarche protégeant la mutuelle de fortes tensions sur les taux d'intérêt et de poussées inflationnistes, au détriment des performances immédiates, y compris sur les fonds en euros. Mais avec des taux longs allemands à 2,15 %, il faut comprendre que l'âge d'or des fonds en euro est révolu.

Les assureurs ont correctement traversé le plus fort de la crise, sans, à l'inverse des banques, solliciter des fonds publics. Les «coups de rabot» que portent les lois en préparation pénalisent une fois de plus ceux qui ont travaillé avec le plus de rigueur. Et qualifier de «niche fiscale» le mécanisme entretenu par nos compatriotes, qui y ont été incités, permettant à un Etat impécunieux de financer des déficits sans fin, témoigne d'un profond mépris pour ceux qui y participent. Et trahir pour la 3^{ème} fois les engagements écrits de la campagne électorale de 2007 ne paraît pas de nature à entretenir l'indispensable confiance pour que des réformes structurelles puissent être conduites avec succès. Impensable d'espérer un retour à la sagesse ?



L'environnement économique et financier

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

L'année 2010 est venue confirmer nos craintes sur la fragilité de la situation économique et financière. Malgré une amélioration de la conjoncture, consécutive aux plans de relance et à l'assouplissement des politiques monétaires, les menaces sur la reprise se sont accrues. La dégradation des comptes publics et les tensions sur le financement des banques ont renforcé les risques de ralentissement économique. Dans ces conditions, la confiance s'est ébranlée et les investisseurs se sont repliés sur les valeurs refuge, au détriment des marchés d'actions qui, malgré la stabilisation des premières semaines du mois de septembre, affichaient de fortes disparités en termes de performances.

Le risque souverain est revenu au premier plan

Les politiques de soutien au secteur bancaire et à l'économie menées depuis le déclenchement de la crise ont mis au jour la situation particulièrement dégradée des finances publiques dans la plupart des pays de l'hémisphère Nord. Le cas de la Grèce a, en particulier, sollicité tous les regards. Dès le début de l'année, la révélation des difficultés financières de l'État grec cristallisait l'attention des fonds d'investissements spéculatifs qui mettaient à profit la faible profondeur de marché de la dette souveraine grecque pour tester la résistance de l'ensemble de la zone euro.

Malgré les déclarations de confiance des autorités et la perspective d'un plan de sauvetage de l'État grec avec l'aide du Fonds Monétaire International (FMI), la tension se propageait rapidement à l'ensemble des États d'Europe du Sud, entraînant un fléchissement de l'euro par rapport au dollar. À la fin du mois d'avril, le déclasserement de la dette de l'État grec par l'agence Standard & Poor's, puis celui de l'Espagne et du Portugal renforçaient ce sentiment négatif. Les tensions sur la dette souveraine gagnaient ainsi rapidement le marché interbancaire, relançant les interrogations sur le risque de crédit des banques européennes.

Dans cet environnement de tension extrême, l'intervention des autorités européennes a arrêté, au moins pour un temps, la contagion. Tirant les leçons de la faillite de la Banque Lehman Brothers,

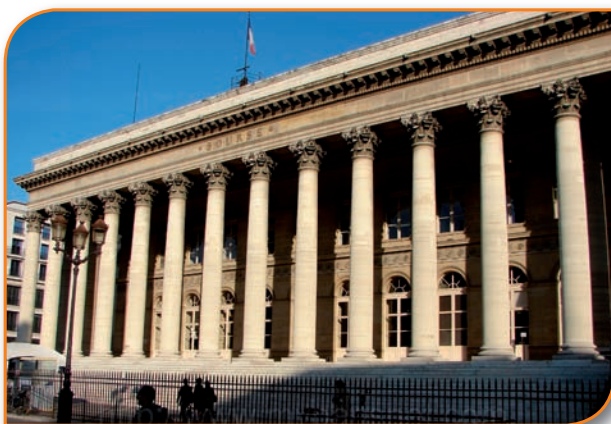
les États ont cherché à rétablir la confiance, avec un plan de sauvetage de 750 milliards d'euros. Par son ampleur, la réaction des autorités ramenait le calme sur les marchés, facilitant le renouvellement des emprunts de différents États de l'Europe du Sud durant la seconde quinzaine du mois de mai.

Au mois de septembre, la tension sur la dette grecque demeurait cependant très élevée, en raison des incertitudes concernant la capacité des autorités à mener à bien le plan de réformes imposé par le FMI.

La nouvelle phase de la crise financière pourrait s'avérer bénéfique à moyen terme

La crise de la dette publique a relancé les interrogations sur la solidité de la reprise économique, faisant passer au second plan des statistiques encourageantes concernant l'évolution du chômage et de la consommation des ménages en provenance des États-Unis. La perspective de politiques budgétaires restrictives en Europe a conduit à revoir les anticipations de croissance à la baisse. Ainsi, malgré le raffermissement de la croissance mondiale au premier semestre (+5 % en rythme annuel selon le dernier rapport du FMI), grâce en particulier à la vigueur de la croissance chinoise, les doutes sur la viabilité des finances publiques ont pesé sur les perspectives.

Toutefois, cette nouvelle phase de la crise financière pourrait s'avérer bénéfique à moyen terme. Dans les pays développés, la prise de conscience du poids de la dette peut encourager l'adoption de réformes structurelles. L'établissement du cours de l'euro à un niveau reflétant les prix intérieurs facilite le travail d'apurement des comptes publics. Les politiques de change menées par les grands pays émergents favorisent la réduction des déséquilibres mondiaux. À long terme, des politiques vigoureuses de maîtrise de la dette publique et le rééquilibrage de la demande interne au profit des pays les plus démunis peuvent ainsi contribuer à éclaircir des perspectives qui demeurent cependant très incertaines.



Les marchés financiers sont à nouveau entrés dans une zone de turbulences

Dans cet environnement difficile, les marchés financiers sont entrés à nouveau dans une zone de turbulences.

La crise de la dette grecque a joué le rôle de catalyseur : à la suite du déclassement de la Grèce, les primes de crédit se sont nettement redressées. De là, la crise s'est propagée aux marchés d'actions, la chute des obligations grecques occasionnant de lourdes pertes en valeur de marché pour les banques européennes fortement impliquées dans le financement de l'économie hellénique. Dans le courant du mois de mai, la contagion avait dépassé les frontières de la zone euro, provoquant un repli des produits de base et des marchés d'actions.

Les marchés de la dette privée n'ont pas été épargnés par ce nouvel accès de fièvre. Toutes les catégories d'obligations ont pâti de la révision des perspectives d'activité. L'augmentation du coût du risque et la baisse des marchés d'actions a également pénalisé les obligations convertibles.

Les investisseurs se tournent vers les valeurs refuge

Face à une conjoncture de plus en plus incertaine, les investisseurs se sont naturellement tournés vers les valeurs refuge, où perçues comme telles. Anticipant de nouveaux déclassements, les institutionnels ont délaissé la dette des États les plus fragiles de la zone euro au profit des obligations allemandes, françaises ou américaines. Les taux à 10 ans franchissaient ainsi à la fin du mois d'août de nouveaux seuils, inconnus jusqu'alors (2,1 % pour l'Allemagne ; 2,5 % pour la France). L'euro se dépréciait fortement sur le marché des changes, s'inscrivant à son niveau le plus bas depuis quatre ans par rapport au dollar.

Dans ce climat de défiance vis-à-vis des placements financiers, l'intérêt pour les biens réels s'est logiquement renforcé. Plutôt que de laisser leur argent à la banque, les investisseurs préfèrent matérialiser leurs valeurs nominales sous la forme d'actifs tangibles. Les marchés de l'immobilier profitent de cette orientation. L'or a également poursuivi sur sa tendance haussière, confirmant son rôle de viatique dans les périodes d'incertitude économique et monétaire.



La politique d'investissement continue de privilégier des actifs réels

Si la baisse des taux d'intérêt a permis d'éviter l'effondrement du système bancaire, le maintien prolongé de taux d'intérêt bas soulève de nouvelles difficultés financières : la faiblesse des taux d'intérêt crée un faux sentiment de sécurité pour ceux qui parviennent à s'endetter, permet aux banques de refinancer leurs mauvaises créances sans en supporter le coût et favorise le relâchement de la discipline budgétaire. Ce sont les épargnants qui risquent d'en payer le prix, soit sous la forme de rendements durablement médiocres, soit sous la forme de la dépréciation de leurs créances en cas de reprise de l'inflation.

Certes, la situation de la zone euro apparaît financièrement plus saine que celle des États-Unis, en raison notamment des habitudes d'épargne et de consommation. À la différence de leurs cousins d'outre-Atlantique, les européens, par la succession des crises, des guerres et des révolutions, ont pris de longue date l'habitude de mettre de l'argent de côté. Cependant, en Europe comme aux États-Unis, la pression qui s'accumule sur les dettes des banques et des États risque d'avoir des effets importants lorsque les forces de rappel se feront sentir.



Dans cette situation très incertaine, la politique de gestion des actifs continue de privilégier des valeurs réelles, des actifs tangibles. Les obligations indexées sur l'inflation ont été, sauf cas particulier, préférées aux obligations à taux fixe. La part des obligations privées émises par des émetteurs disposant d'une grande qualité de crédit a été augmentée ; une poche d'investissement réservée aux marchés de matières premières et notamment à l'or a été créée. La recherche de rendement réel à long terme prime ainsi sur la quête de la gratification immédiate et incertaine qu'offrent les marchés financiers.

Monceau Performance

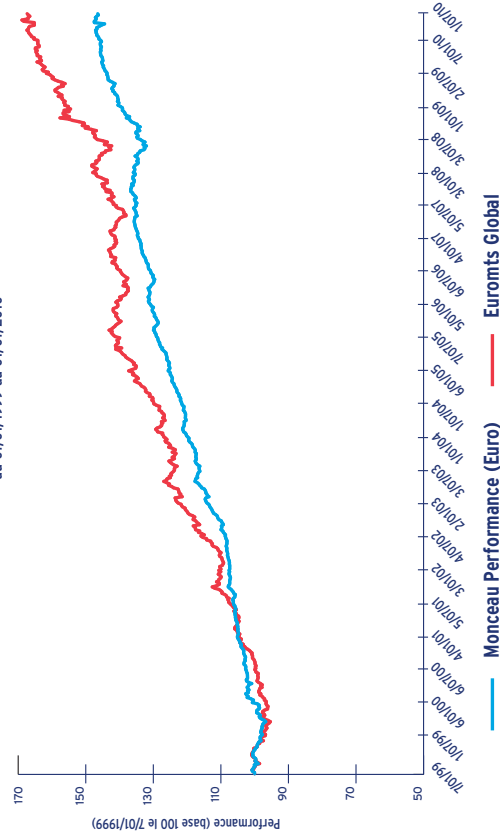
Nom du support :	FCP Monceau Performance	Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Code ISIN :	FRO007009717	Dynavie, Monceau Entreprise
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en euros	
Société de gestion :	Financière de la Cité	

Actif du fonds au 31/12/2009	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2009 (TTC)
21 266 069 €	0,30 %	0,30 %

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 31/12/2006 au 31/12/2009)	Sur 1 an (du 31/12/2008 au 31/12/2009)	1 ^{er} semestre 2010 (du 31/12/2009 au 30/06/2010)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
8,83 %	5,04 %	0,53 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
1,99 %	1,66 %	NA

Évolution des performances du 07/01/1999 au 01/07/2010



Monceau Sélection France Europe

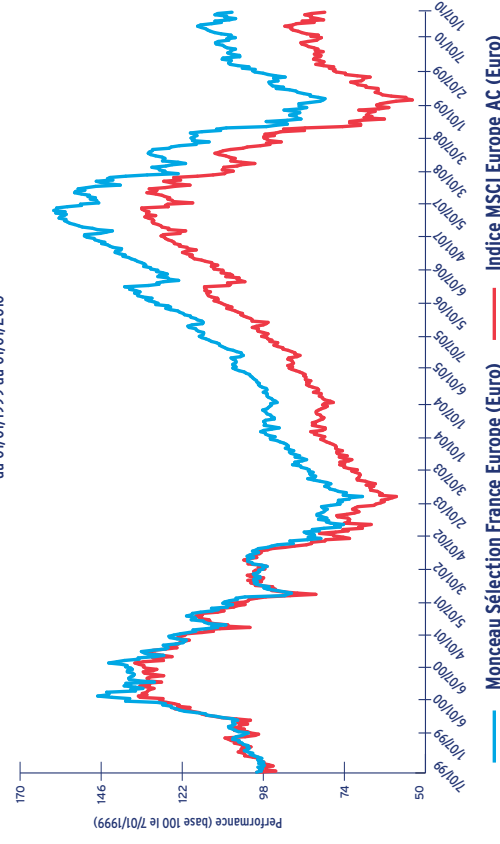
Nom du support :	FCP Monceau Sélection France Europe	Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Code ISIN :	FRO007016720	Dynavie, Carnet Multi Épargne, Carnet d'épargne multisupport, Monceau Entreprise, Carnet Indiciel 1
Classification AMF :	Actions des pays de la Communauté européenne	
Société de gestion :	La Française des Placements Investissements	

Actif du fonds au 31/12/2009	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2009 (TTC)
175 870 000 €	1,794 %	1,260 %

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 31/12/2006 au 31/12/2009)	Sur 1 an (du 31/12/2008 au 31/12/2009)	1 ^{er} semestre 2010 (du 31/12/2009 au 30/06/2010)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
-23,75 %	24,42 %	-1,55 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
17,03 %	15,97 %	17,55 %

Évolution des performances du 07/01/1999 au 01/07/2010



Monceau Sélection Internationale

Nom du support : **FCP Monceau Sélection Internationale**

Code ISIN : FROO07016712

Classification AMF : Actions internationales

Société de gestion : La Française des Placements Investissements

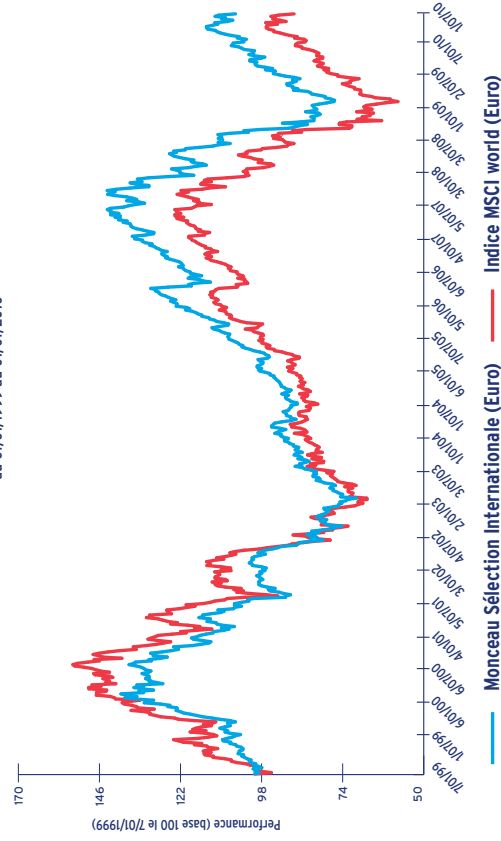
Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Dynamie, Carnet
Indiciel International

Actif du fonds au 31/12/2009	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2009 (TTC)
37 620 000 €	2,090 %	1,430 % ⁽¹⁾

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

Sur 3 ans (du 31/12/2006 au 31/12/2009)	Sur 1 an (du 31/12/2008 au 31/12/2009)	1 ^{er} semestre 2010 (du 31/12/2009 au 30/06/2010)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
-19,33 %	28,91 %	5,71 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
16,41 %	14,10 %	12,56 %

Évolution des performances du 07/01/1999 au 01/07/2010



Monceau Sélection Plus

Nom du support : **Monceau Sélection Plus**

Code ISIN : FROO10515940

Classification AMF : Diversifié

Société de gestion : La Financière de la Cité

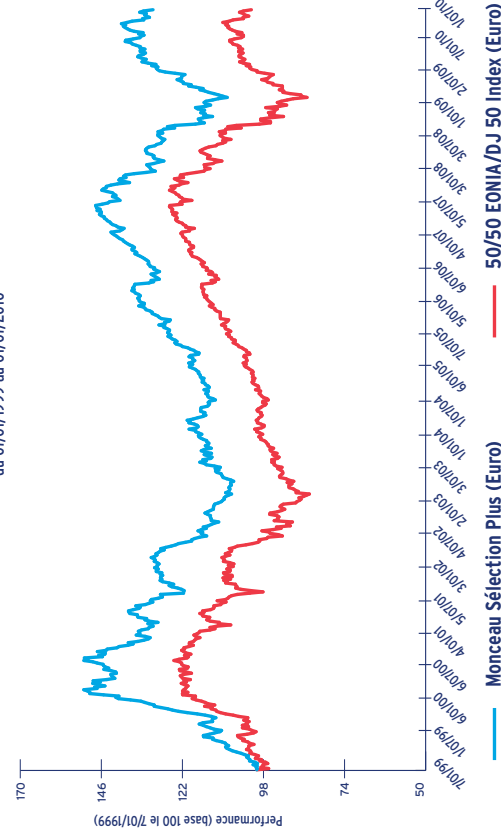
Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Dynamie,
Carnet Valeurs Mondiales

Actif du fonds au 31/12/2009	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2009 (TTC)
42 441 278 €	0,85 %	1,47 %

Commission de souscription maximum (TTC)		Commission de rachat maximum (TTC)
(néant pour les souscriptions effectuées dans le cadre des contrats de Capma & Capmi)		Néant
4,75 %		

Sur 3 ans (du 31/12/2006 au 31/12/2009)	Sur 1 an (du 31/12/2008 au 31/12/2009)	1 ^{er} semestre 2010 (du 31/12/2009 au 30/06/2010)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
-1,19 %	8,15 %	-2,40 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
8,93 %	8,93 %	NA

Évolution des performances du 07/01/1999 au 01/07/2010



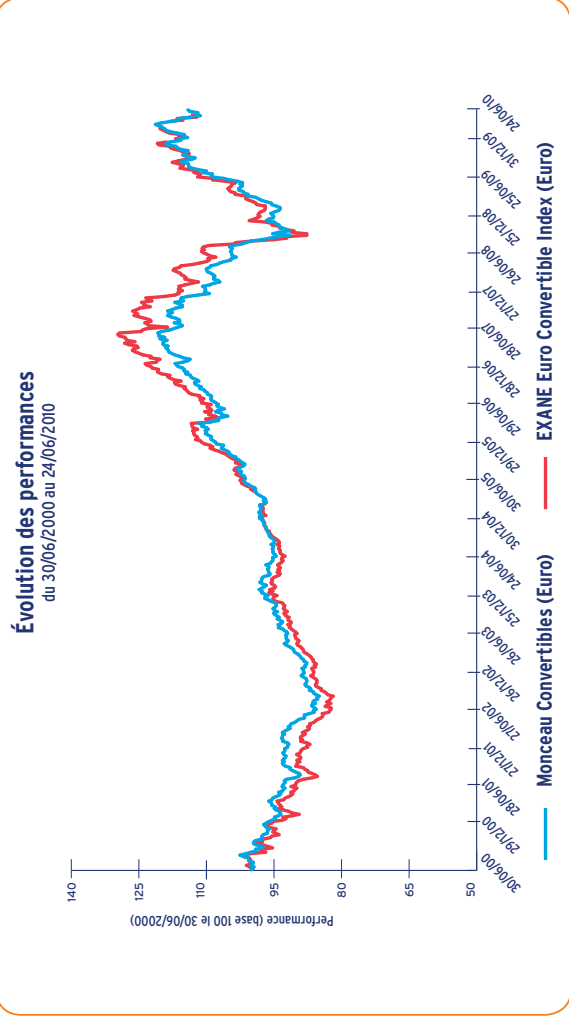
Monceau Convertibles

Nom du support :	FCP Monceau Convertibles	Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Code ISIN :	FRO007046446	Dynavie,
Classification AMF :	Diversifié	Carnet d'épargne multisupport,
Société de gestion :	La Française des Placements Investissements	Carnet Indiciel I

Actif du fonds au 31/12/2009	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2009 (TTC)
83 640 000 €	1,794 %	0,81 %

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 31/12/2006 au 31/12/2009)	Sur 1 an (du 31/12/2008 au 31/12/2009)	1 ^{er} semestre 2010 (du 31/12/2009 au 30/06/2010)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
2,65 %	23,19 %	-3,84 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
7,10 %	6,45 %	10,12 %



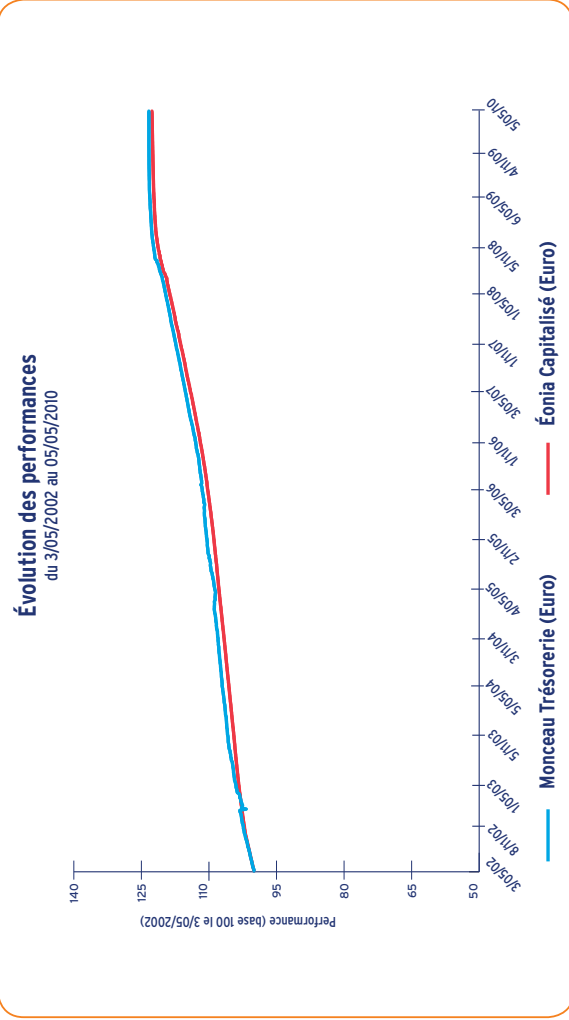
Monceau Trésorerie

Nom du support :	FCP Monceau Trésorerie	Contrat(s) permettant d'accéder à ce fonds :
Code ISIN :	FRO007072087	Dynavie
Classification AMF :	Monétaire Euro	
Société de gestion :	La Française des Placements Investissements	

Actif du fonds au 31/12/2009	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2009 (TTC)
17 380 000 €	1,196 %	0,18 %

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 31/12/2006 au 31/12/2009)	Sur 1 an (du 31/12/2008 au 31/12/2009)	1 ^{er} semestre 2010 (du 31/12/2009 au 30/06/2010)
Performance (non annualisée)	Performance	Performance
8,75 %	0,62 %	0,02 %
Volatilité	Volatilité	Volatilité
0,27 %	0,09 %	0,01 %



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

Actif du fonds au 31/12/2009
40 858 608 €

Frais fixes de gestion maximum (TTC)
1,75 %

Frais de gestion réels en 2009 (TTC)
1,30 %

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 31/12/2006 au 31/12/2009)

Performance (non annualisée)
-14,12 %

Volatilité
13,96 %

Sur 1 an (du 31/12/2008 au 31/12/2009)

Performance
25,70 %

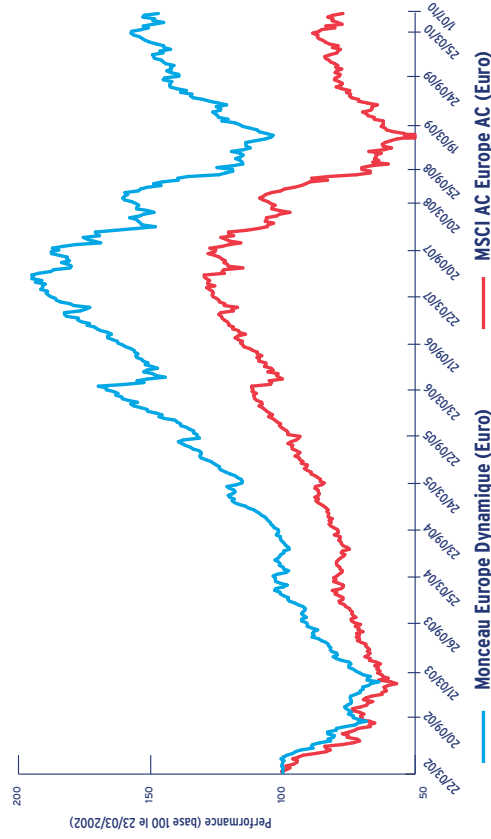
Volatilité
13,57 %

1^{er} semestre 2010 (du 31/12/2009 au 30/06/2010)

Performance
1,17 %

Volatilité
11,69 %

Évolution des performances du 23/03/2002 au 01/07/2010



Monceau Éthique

Nom du support : FCP Monceau Éthique

Code ISIN : FRO007056098

Classification AMF : Actions de pays de la zone euro

Société de gestion : La Française des Placements Investissements

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

Dynavie

Actif du fonds au 31/12/2009
14 150 000 €

Frais fixes de gestion maximum (TTC)
1,00 %

Frais de gestion réels en 2009 (TTC)
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)

2,00 %

Sur 3 ans (du 31/12/2006 au 31/12/2009)

Performance (non annualisée)
-31,71 %

Volatilité
21,65 %

Sur 1 an (du 31/12/2008 au 31/12/2009)

Performance
17,13 %

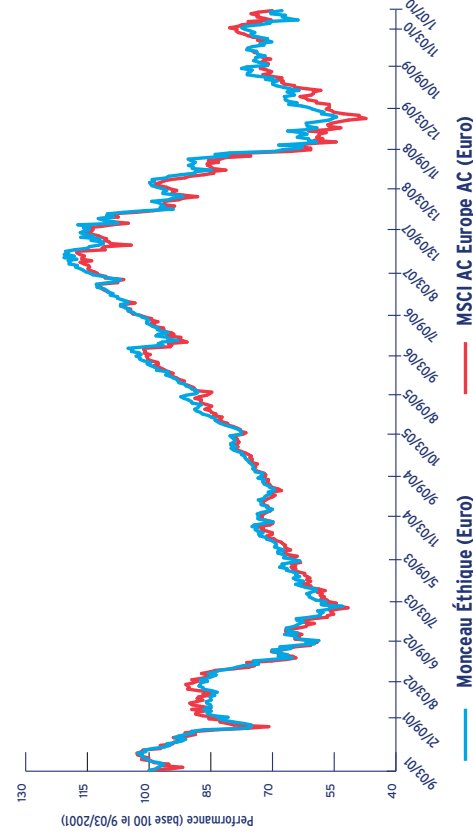
Volatilité
21,78 %

1^{er} semestre 2010 (du 31/12/2009 au 30/06/2010)

Performance
-4,60 %

Volatilité
18,71 %

Évolution des performances du 9/03/2001 au 01/07/2010



Carnet de prévoyance

Carnet de prévoyance

Nom du support :

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 24,22434223 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 :

❶❷❸ Actions françaises, ❹ Diversifiés, ❺ Actions des pays de la Communauté européenne, ❻ Actions internationales

Société de gestion :

❶ Neulize Gestion, ❷ CM-CIC Asset Management, ❸ Société Générale Asset Management, ❹ Étoile Gestion, ❺ Palatine Asset Management

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

Actif du fonds au 31/12/2009	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2009 (TTC)
---------------------------------	---	---

❶ 72 068 000 € ❷ 654 188 000 € ❸ 1,750 % ❹ 2,390 % ❺ 1,750 % ❻ 2,390 %
 ❷ 480 777 000 € ❸ 316 550 000 € ❹ 2,400 % ❺ 1,750 % ❻ 1,750 % ❷ 2,400 %
 ❸ 205 268 000 € ❹ 127 403 000 € ❺ 1,200 % ❻ 2,400 % ❷ 2,400 %

Commission de souscription maximum (TTC)

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

❶ 1 %
 ❷ ❸ ❹ ❺ 2,00 %

Commission de rachat maximum (TTC)

Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2006 au 31/12/2009)

Performance
(non annualisée)

-25,95 %

Sur 1 an (du 31/12/2008 au 31/12/2009)

Performance
Volatilité

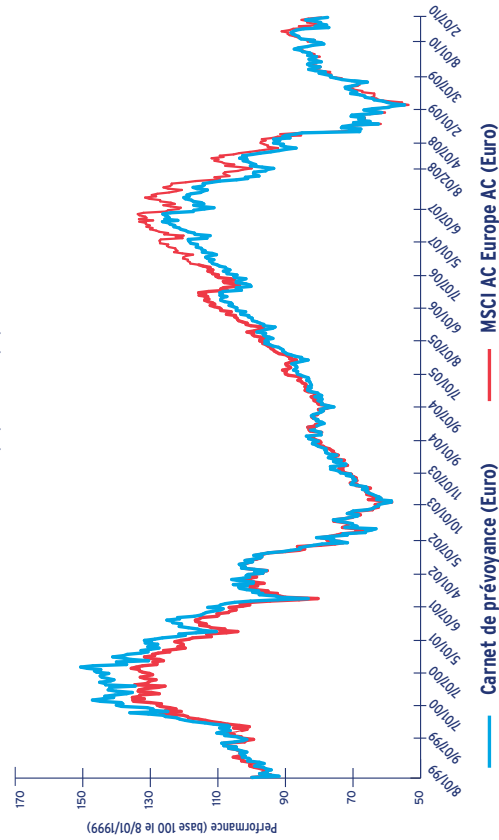
NA NA

1^{er} semestre 2010 (du 31/12/2009 au 30/06/2010)

Performance
Volatilité

-4,70 % NA

Évolution des performances du 08/01/1999 au 02/07/2010



F2

Nom du support :

Composition : ❶ 4,289895 parts de la SICAV Noam France Opportunités D, ❷ 24,22434223 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 :

❶ Actions françaises, ❷ Actions des pays de la Communauté européenne, ❸ Actions internationales

Société de gestion :

❶ Neulize Gestion, ❷ Étoile Gestion, ❸ Société Générale Asset Management

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

Actif du fonds au 31/12/2009	Frais fixes de gestion maximum (TTC)	Frais de gestion réels en 2008 (TTC)
---------------------------------	---	---

❶ 72 068 000 € ❷ 1,750 % ❸ 1,750 % ❹ 1,750 % ❺ 1,750 %
 ❷ 480 777 000 € ❸ 316 550 000 € ❹ 1,750 % ❺ 1,750 % ❻ 1,750 %
 ❸ 205 268 000 € ❹ 127 403 000 € ❺ 2,400 % ❻ 2,400 % ❷ 2,400 %

Commission de souscription maximum (TTC)

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

❶ 1,00 %
 ❷ ❸ 2,00 %

Commission de rachat maximum (TTC)

Néant

Sur 3 ans (du 31/12/2006 au 31/12/2009)

Performance
(non annualisée)

-28,93 %

Sur 1 an (du 31/12/2008 au 31/12/2009)

Performance
Volatilité

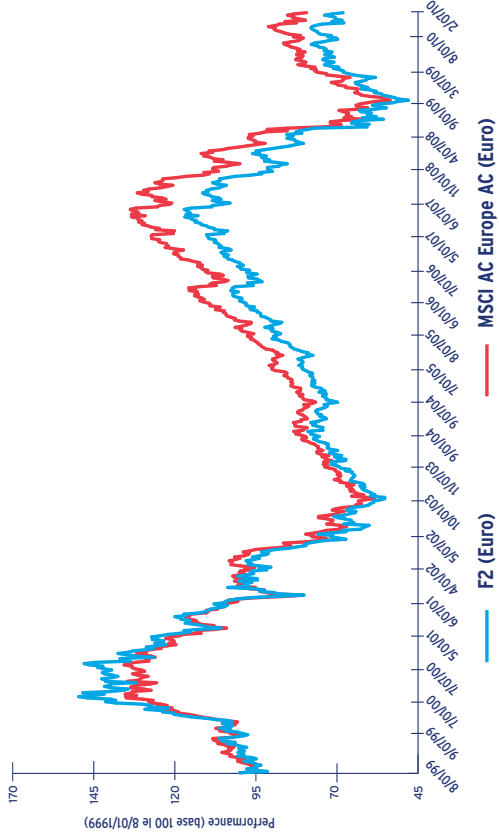
27,13 % NA

1^{er} semestre 2010 (du 31/12/2009 au 30/06/2010)

Performance
Volatilité

-5,53 % NA

Évolution des performances du 08/01/1999 au 02/07/2010

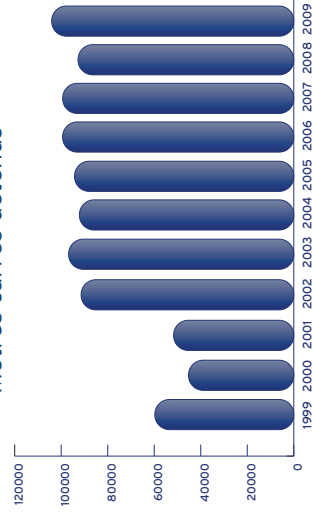


Historique des chiffres clés de la société civile immobilière

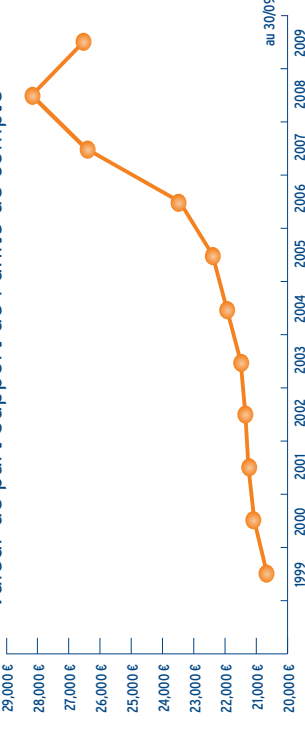
Monceau investissements immobiliers (MII)

	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
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€
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€
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€
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€
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€
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€
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€
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
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 €
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€
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€
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 €
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 %
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

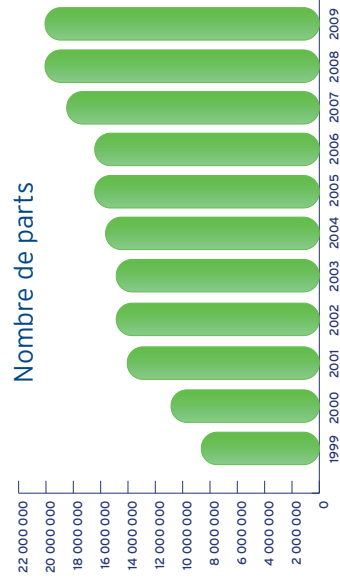
Mètres carrés détenus



Valeur de part support de l'unité de compte



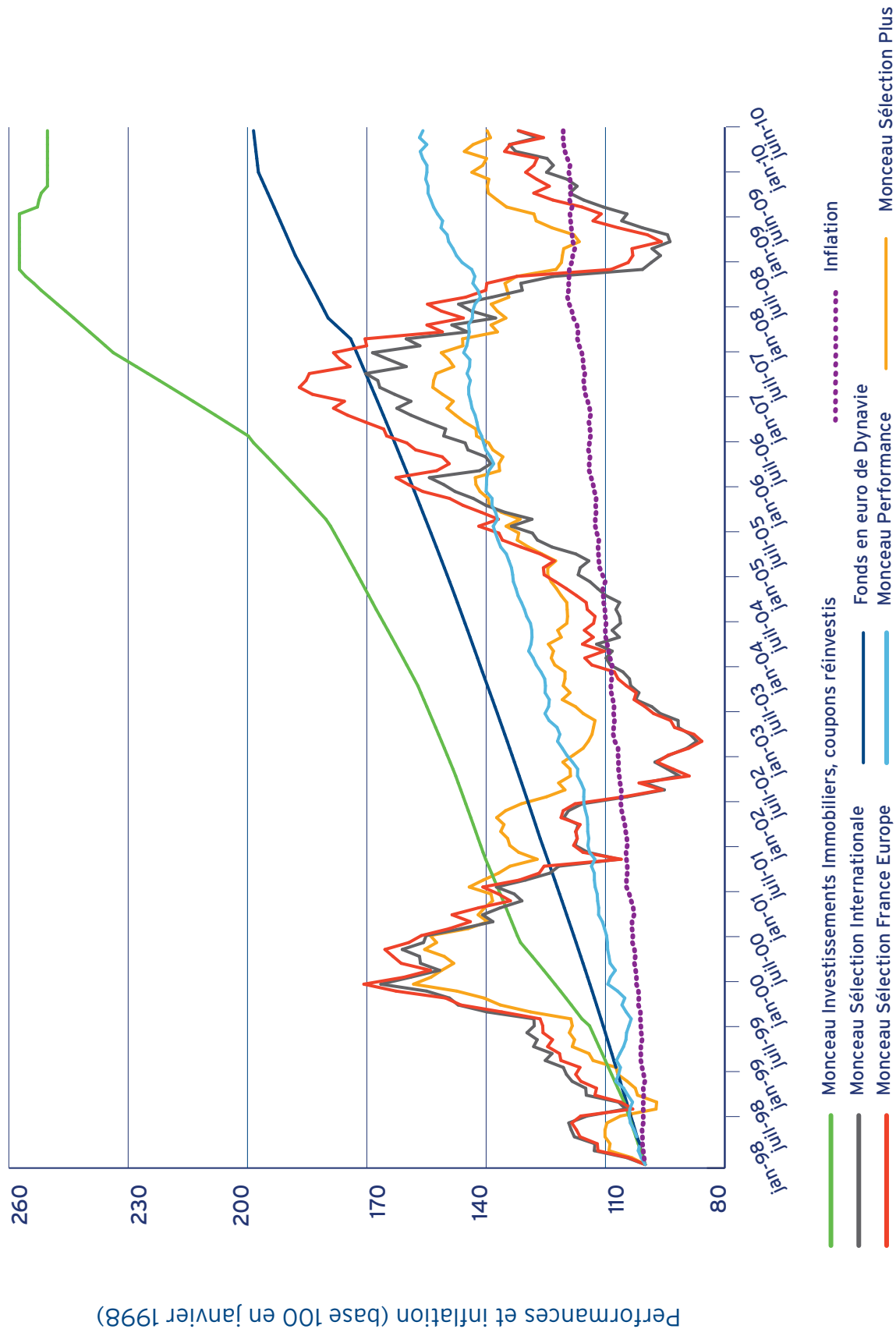
Nombre de parts



Capitaux propres réévalués au 30 septembre après distribution



Inflation et performances des fonds brutes de frais



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 s'est naturellement ajusté à la forte baisse des 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.

L'année 2009 et la première partie de 2010 ont été caractérisées par une hausse de la valeur des obligations des États les plus solides de la zone euro, dans un climat de fuite vers les valeurs refuges. Monceau Performance a profité de cette évolution grâce à ses positions sur les obligations de l'État allemand. L'ampleur des dettes publiques a conduit le fonds à réduire son exposition au cours des derniers mois, pour être en mesure de saisir de nouvelles opportunités en cas de remontée des taux.

Monceau Sélection France Europe

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

L'écart acquis durant la baisse des marchés a permis à Monceau Sélection France Europe, de participer largement au rebond de l'année 2009. Malgré la stabilisation des cours observée depuis plusieurs mois, le fonds conserve une longue avance sur son indice de référence. 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 Convertibles

Monceau Convertibles est un fonds investi en obligations convertibles européennes.

Après un rebond significatif durant l'année 2009, les marchés d'obligations convertibles se sont stabilisés depuis plusieurs mois. Les difficultés de financement rencontrées par certains États de la zone euro et le risque de rechute de l'économie ont entraîné de nouveaux dégagements sur les marchés et les conditions de financement des grandes entreprises se sont tendues. En termes de rendement et de potentiel de hausse en cas de reprise des marchés boursiers, les convertibles ont donc retrouvé un attrait indéniable par rapport aux placements sans risque.

Monceau Sélection Plus (ex Khorum)

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

Monceau Sélection Plus a réalisé une performance de plus de 18 % en 2009. L'investissement dans les obligations privées et convertibles a porté ses fruits. En participant au financement des grandes entreprises, alors que le crédit bancaire était quasiment tari, Monceau Sélection Plus a pu bénéficier de l'amélioration des conditions de marché tout au long de l'année. Depuis le début de l'année 2010, le retour des inquiétudes concernant les dettes des États et la solidité de la reprise ont entraîné une consolidation modérée des performances. Face aux risques de rechute de l'activité, le portefeuille privilégie des titres à forte visibilité et contient toujours un poste de liquidités significatif pour saisir les opportunités à venir.

Monceau Sélection Internationale

Monceau Sélection Internationale vise à réaliser une performance supérieure à celle des grandes actions internationales à long terme.

De par sa large diversification et son exposition aux pays émergents, Monceau Sélection Internationale a connu un profil de performance favorable au cours des

derniers mois : le fonds a participé pour une large part au rebond des marchés boursiers en 2009 et, au cours du premier semestre 2010, sa politique d'investissement dans les pays émergents lui a permis d'amortir largement le repli des grandes bourses mondiales consécutif aux inquiétudes sur le risque de rechute de l'activité. Le fonds conserve ainsi 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.

Après avoir participé à la reprise des bourses, Monceau Éthique n'a pas été épargné par le regain d'inquiétudes qui a fragilisé les marchés d'actions au cours du premier semestre 2010. Le portefeuille demeure toujours investi en actions de sociétés reconnues pour leur approche dite « socialement responsable », identifiées comme telles par l'équipe de gestion, qui s'appuie également sur la notation sociétale et environnementale d'agences spécialisées. Monceau Éthique est devenu un fonds nourricier.

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 fortement progressé durant l'année 2009, dans la foulée de l'ensemble des marchés mondiaux. Le choix de supports faiblement exposés au secteur bancaire ou investis en valeurs de rendement a permis au fonds de participer à la hausse des marchés tout en conservant un niveau de volatilité maîtrisé par rapport à un investissement direct sur les marchés d'actions. Le profil d'investissement demeure prudent dans un contexte où l'ampleur de la dette des États fait peser de nouvelles interrogations sur la solidité de la reprise économique.

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, ils viennent 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, ils viennent 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.