



La lettre financière

# DYNALTO

ANNÉE 2019

ANNEXE À VOTRE RELEVÉ DE SITUATION ANNUEL

Dynalto, Dynalto Pro et Dynalto DSK



## Rétrospective\* 2019

L'année 2019 a été marquée par un net ralentissement de l'activité mondiale sur fond d'incertitudes toujours très élevées. Le commerce mondial a marqué le pas, pénalisé par les tensions commerciales entre Pékin et Washington ainsi que par le ralentissement de l'économie chinoise. En Europe, les interminables négociations du Brexit ont contribué à renforcer ce climat incertain et se sont finalement soldées, après maints rebondissements, par de nouvelles élections et un report du Brexit au 31 janvier 2020. Les développements politiques internes n'ont pas été en reste avec l'impossibilité de former un gouvernement en Espagne, la formation d'une nouvelle coalition en Italie, ainsi que la fragilisation de la coalition allemande au pouvoir. Enfin, plus loin de nous, les pays émergents ont également contribué à la fragilisation de l'économie mondiale avec, entre autre chose, l'entrée en récession de la Turquie et des difficultés financières en Argentine.

Dans ce contexte, la croissance des pays développés a ralenti, tirée à la baisse par l'industrie manufacturière et le commerce extérieur alors que le secteur des services a fait preuve de bonne résistance aux Etats-Unis et en zone Euro. La dynamique de croissance américaine demeure toutefois plus élevée qu'en Europe. Face à la dégradation des perspectives, les banques centrales ont multiplié les mesures d'assouplissement monétaire.

Dans ce contexte de faible croissance économique, les taux d'intérêts ont naturellement baissé pour atteindre un plus bas de - 0.41 % sur le taux 10 ans français alors même que l'indice CAC 40 s'affiche en très forte hausse avec une progression proche de + 25 %.

\* Situation arrêtée au 30 novembre 2019



## Perspectives 2020

### > Perspectives économiques

Sur le plan politique, l'année 2020 devrait rester marquée par un degré élevé d'incertitudes. Les mesures et menaces douanières américaines vis-à-vis de la Chine, mais aussi vis-à-vis du reste du monde, demeureront un frein à la reprise des échanges, tout comme le ralentissement de l'activité chinoise. Les négociations du Brexit continueront également d'occuper le devant de la scène. Nous surveillerons particulièrement l'activité économique aux Etats-Unis qui pourrait ralentir en raison d'un moindre soutien des dépenses publiques et de la demande extérieure. En Zone Euro, les premières analyses montrent une croissance stagnante sur des niveaux relativement faibles.

Compte tenu de l'environnement économique et financier actuel avec l'écrasement des rendements obligataires, nous maintenons notre préférence pour les actions qui nous semblent rester le meilleur compromis entre la recherche de performance et la prise de risque. En effet, dans un contexte de faible croissance économique mondiale et de politiques monétaires ultra-accommodantes des grandes banques centrales, les taux obligataires déjà sur des niveaux bas ont de nouveau baissé en 2019, franchissant même pour le taux 10 ans français la barre de 0 % en juin pour atteindre un plus bas fin août à - 0,44 %.

Le rendement du support en euros, très majoritairement investi en obligations en raison de leur faible niveau de risque, reste sous l'influence de ce contexte de taux toujours plus bas. Il devrait donc mécaniquement poursuivre sa baisse, sans réelles perspectives d'amélioration à moyen terme. Cette baisse de rendement pourrait devenir problématique face au niveau d'inflation : en effet, un rendement du support en euros qui deviendrait inférieur à l'inflation représenterait alors une perte de pouvoir d'achat.

Aussi, en fonction de vos objectifs et de votre profil d'épargnant, il nous semble aujourd'hui indispensable de diversifier une partie de votre épargne, sur des supports en unités de compte\* afin de profiter d'un rendement potentiellement plus attractif sur la durée, en contrepartie de l'acceptation d'un risque de perte en capital.

### > Préconisations

Le contrat Dynalto vous propose une gamme de 9 supports en unités de compte\* sélectionnés afin de couvrir les principales classes d'actifs (actions ou obligations), et les principales zones géographiques. Cette gamme de supports en unités de compte vous offre donc la possibilité de choisir la ou les solutions les plus adaptées au contexte financier actuel, à votre profil d'épargnant, à votre niveau d'appétence au risque et à votre horizon de placement.

Compte tenu de l'environnement, vous pouvez privilégier plus particulièrement **les supports en unités de compte\* profilés (Covéa Profil Equilibre ou Dynamique)** qui ont la particularité d'être investis sur diverses classes d'actifs (placements monétaires, obligataires ou actions) en fonction des objectifs et politique d'investissement et ne sont donc pas investis à 100 % en actions.

Ces supports profilés vous permettront ainsi de participer à la hausse des marchés d'actions mais surtout d'amortir significativement leurs baisses suivant le profil choisi. Par ailleurs, vous n'aurez pas à vous soucier du choix des investissements puisque c'est le gérant du support qui adaptera la répartition des actifs en fonction du contexte économique et financier et de ses analyses.

(\*) Les montants investis sur les supports en unités de compte ne sont pas garantis mais sujets à des fluctuations à la hausse comme à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Cet investissement peut entraîner un risque de perte en capital supporté par l'adhérent.





## Rendement du support en euros

### TAUX SERVI EN 2019 \*

Taux brut minimum garanti en 2019 : 0,98 %  
 + Taux d'intérêt complémentaire 2019 : 0,97 %  
 = **Taux de rémunération brut 2019 : 1,95%**  
 – Frais sur épargne gérée (support en euros) : 0,60 %  
 = **Taux de rémunération net 2019\*\* : 1,35 %**

\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

\*\* Ces rendements sont nets de frais de gestion annuels et pour Dynalto et Dynalto DSK, hors prélèvements sociaux et fiscaux.



## Performances des supports en unités de compte\*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'accès aux différents supports en unités de compte varie en fonction du contrat que vous détenez.

Performances au 31/12/2019 Nettes de frais de gestion du support, hors frais de gestion du contrat et prélèvements sociaux et fiscaux	Performance 1 an (31/12/2018 au 31/12/2019)	Performance 5 ans (31/12/2014 au 31/12/2019)	Volatilité 1 an (31/12/2018 au 31/12/2019)	Frais de gestion du support	Contrats proposant le support
<b>Gestion monétaire</b>					
Covéa Sécurité	-0,24%	-0,99%	0,03%	0,30%	Dynalto Dynalto Pro Dynalto DSK
Éonia capitalisé	-0,40%	-1,54%	0,01%		
<b>Gestion de fonds profilés</b>					
Covéa Profil Equilibre	7,69%	11,99%	3,03%	1,10%	Dynalto Dynalto Pro Dynalto DSK
40% MSCI World + 60% FTSE MTS Global**	15,71%	32,67%	4,32%		
Covéa Profil Dynamique	11,55%	18,84%	4,38%	1,25%	
60% MSCI World + 40% FTSE MTS Global**	20,41%	42,93%	6,33%		
<b>Gestion actions</b>					
Covéa Actions France	26,04%	33,13%	11,89%	1,60%	Dynalto Dynalto Pro Dynalto DSK
Pas d'indice de référence pour ce support					
Covéa Actions Europe	25,93%	25,92%	9,67%	1,55%	
MSCI Pan Euro**	25,04%	35,35%	10,99%		
Covéa Actions Monde	31,34%	65,35%	9,45%	1,70%	
55% S&P 500 + 30% MSCI Pan Euro + 15% MSCI AC Asia**	28,91%	63,03%	10,78%		
<b>Multigestion actions</b>					
Covéa Multi Europe	22,55%	28,59%	9,87%	1,30%	Dynalto <sup>(1)</sup>
DJ Stoxx 600 Euro**	26,82%	39,52%	11,18%		
Covéa Multi Monde	25,87%	37,50%	10,19%	1,30%	Dynalto Pro
MSCI AC World**	29,03%	61,81%	10,92%		
<b>Gestion spécialisée</b>					
CM CIC Micro Cap	21,09%	50,10%	11,76%	3,59%	Dynalto DSK

Source : Six Télékurs

<sup>(1)</sup> Contrats Dynalto ouverts après août 2001.

\* Les montants investis sur les supports en unités de compte ne sont pas garantis mais sujets à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Cet investissement peut entraîner un risque de perte en capital supporté par l'adhérent.

\*\* Dividendes nets réinvestis.

Vous pouvez retrouver toutes les informations relatives aux supports en unités de compte Covéa Finance (DIC1, rapports annuels, performances aux dates de votre choix, etc.) sur le site [maaf.fr](http://maaf.fr). Les informations relatives au support CM CIC Micro Cap se trouvent sur le site [cmcic-am.fr](http://cmcic-am.fr)

Achevé de rédiger le 8 janvier 2020



MAAF Vie

Société anonyme au capital de 69 230 896 euros entièrement versé

RCS Niort 337 804 819 - Code APE 6511 Z - Entreprise régie par le Code des assurances - N° de TVA intracommunautaire FR 82 337 804 819

Siège social : Chaban 79180 CHAURAY - Adresse postale : 79087 NIORT cedex 9 - [maaf.fr](http://maaf.fr)

