



Rétrospective 2017

Aux États-Unis, l'économie s'est renforcée tout au long de l'année 2017. Le taux de chômage a poursuivi sa tendance baissière, sans pour autant générer de pressions inflationnistes. Compte tenu de l'amélioration conjoncturelle, la banque centrale américaine (Fed) a poursuivi le relèvement progressif de son taux directeur et a réduit son programme d'achat d'actifs afin de limiter la taille de son bilan. Sur le plan politique, Donald Trump a eu des difficultés à faire passer ses réformes.

En zone Euro, l'activité a nettement accéléré avec une progression modeste de l'inflation. C'est ce qui a conduit la Banque Centrale Européenne (BCE) à prolonger son programme d'achat d'actifs de neuf mois jusqu'en septembre 2018 tout en réduisant les montants de moitié, soit 30 Mds d'euros par mois. L'environnement politique a été marqué par l'élection d'Emmanuel Macron en France, la crise politique en Catalogne et les difficultés d'Angela Merkel en Allemagne à former un gouvernement de coalition.

En Chine, la croissance s'est maintenue légèrement en dessous de 7% par an et Xi Jinping, réélu Secrétaire Général du Parti Communiste pour les cinq prochaines années, a renforcé sa position. Dans ce contexte économique et politique, les marchés d'actions ont été globalement haussiers à l'image de l'indice phare des actions françaises, le CAC 40, qui affiche une progression de 9,26% depuis le début de l'année 2017. Du côté obligataire, le taux des emprunts d'État français à 10 ans est resté quasiment inchangé sur la période à 0,68%.



Perspectives 2018

> Perspectives économiques

Aux États-Unis, la perspective d'un accord sur la réforme fiscale de l'administration Trump laisse présager d'un soutien à l'activité sur 2018. La Fed devrait poursuivre la normalisation de sa politique monétaire avec, à sa tête, un nouveau président : Jerome Powell. L'évolution de l'inflation restera au centre de l'attention des banques centrales dans un contexte de croissance mondiale plus vigoureuse et avec une reprise qui s'affirme dans certains pays émergents. Sur le plan politique, les négociations entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni seront déterminantes pour formaliser la future relation commerciale des deux zones avant mars 2019.

Compte tenu du contexte financier actuel, les actions ont notre préférence puisqu'elles représentent le meilleur compromis entre la recherche de performance et la prise de risque.

En effet, les taux obligataires ont baissé au fil des années, pour se stabiliser aujourd'hui sur des niveaux très bas, peu attractifs au regard des risques associés et du niveau d'inflation. Le rendement du support en euros, qui reste majoritairement investi en obligations, devrait donc poursuivre sa baisse avec un rendement moyen estimé à 1,5% pour 2017 sur l'ensemble du marché de l'assurance vie.

Il semble donc pertinent, en fonction de votre profil d'épargnant, de diversifier une partie de votre épargne sur des supports en unités de compte (UC) afin de profiter d'un rendement potentiellement plus attractif **en contrepartie d'un risque de perte en capital**.

> Préconisations

Le contrat Dynalto propose une gamme diversifiée de 8 supports en unités de compte, sélectionnés afin de couvrir différentes classes d'actifs (actions ou obligations), différentes zones géographiques et différents types de gestion. Cette gamme de supports en unités de compte vous offre la possibilité de choisir le ou les supports les plus adaptés au contexte financier mais surtout à votre profil d'épargnant, votre niveau d'appétence au risque, vos objectifs et votre horizon de placement.

En fonction de votre profil d'épargnant, vous pouvez, pour une partie de votre épargne, privilégier plus particulièrement :

- > **Covéa Profil Equilibre** qui est un support profilé à dominante taux. Sa répartition entre actions et produits de taux (obligations et placements monétaires) en fait un profil dit « équilibré ».
- > **Covéa Actions Europe** ou **Covéa Multi Europe** qui sont des supports investis en actions européennes, en raison de notre préférence pour le marché des actions européennes.





Actualité des supports en unités de compte

> Modification du niveau de risque sur 3 supports en unités de compte

En raison d'une diminution de la volatilité hebdomadaire des fonds sur les cinq dernières années, nous vous informons de la baisse du niveau de risque des 3 supports Covéa Profil Dynamique, Covéa Multi Europe et Covéa Actions Europe.

> L'indicateur SRRI (indicateur synthétique de risque et de rendement) de Covéa Profil Dynamique a diminué passant du niveau 5 à 4 sur une échelle de risque allant jusqu'à 7.

> L'indicateur SRRI des 2 supports Covéa Actions Europe et Covéa Multi Europe a également baissé, passant du niveau 6 à 5.

Les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur (DICl) des 3 supports ont été modifiés au niveau de l'échelle des risques. Vous pouvez consulter le nouveau DICl sur le site maaf.fr



Rendement du support en euros

TAUX SERVI EN 2017 *

Taux brut minimum garanti en 2017 : 0,98 %
+ Taux d'intérêt complémentaire 2017 : 1,02 %
= Taux de rémunération brut 2017 : 2,00 %
- Frais sur épargne gérée (support en euros) : 0,60 %
= **Taux de rémunération net 2017** : 1,40 %**

TAUX GARANTI POUR 2018 *

> Taux net minimum garanti en 2018 ** : 0,38 %
Ce taux est un minimum auquel pourront s'ajouter les intérêts complémentaires en fin d'année 2018, en fonction des résultats de la gestion financière.

* Avertissement aux lecteurs : **les performances passées ne préjugent pas du niveau 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*

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

Performances au 31/12/2017 Nettes de frais de gestion du support, hors frais de gestion du contrat et prélèvements sociaux et fiscaux	Performance depuis 1 an	Performance depuis 5 ans	Indice de volatilité	Frais de gestion du support	Contrats proposant le support
Fonds monétaire					
Covéa Sécurité	-0,33 %	-0,24 %	0,02 %	0,30 %	Dynalto Dynalto Pro Dynalto DSK
Éonia capitalisé	-0,36 %	-0,60 %	0,00 %		
Fonds de fonds profilés					
Covéa Profil Equilibre	2,81 %	26,27 %	3,28 %	1,10 %	Dynalto Dynalto Pro Dynalto DSK
40 % MSCI World + 60 % FTSE MTS Global**	2,47 %	42,35 %	5,43 %		
Covéa Profil Dynamique	4,44 %	42,21 %	4,83 %	1,25 %	
60 % MSCI World + 40 % FTSE MTS Global**	3,48 %	52,41 %	6,43 %		
Fonds actions					
Covéa Actions France	10,26 %	55,72 %	8,55 %	1,60 %	Dynalto
SBF 120**	13,19 %	70,39 %	10,06 %		
Covéa Actions Europe	9,92 %	42,36 %	7,95 %	1,55 %	Dynalto Pro
MSCI Pan Euro**	6,18 %	31,79 %	8,41 %		
Covéa Actions Monde	8,71 %	72,20 %	6,94 %	1,70 %	Dynalto DSK
55 % S&P 500 + 30 % MSCI Pan Euro + 15 % MSCI AC Asia**	7,94 %	88,53 %	9,21 %		
Fonds de fonds multigestionnaires actions					
Covéa Multi Europe	10,67 %	50,87 %	7,67 %	1,30 %	Dynalto ⁽¹⁾
DJ Stoxx 600 Euro**	10,58 %	59,65 %	7,50 %		
Covéa Multi Monde	5,79 %	60,81 %	6,85 %	1,30 %	Dynalto Pro
MSCI AC World**	6,82 %	65,79 %	8,37 %		
Fonds spécialisé					
CM CIC Micro Cap	26,96 %	134,22 %	9,90 %	3,59 %	Dynalto DSK

Source : Six Télékurs

⁽¹⁾ Contrats Dynalto ouverts après août 2001.

* Avertissement aux lecteurs : **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.**

Les performances passées ne préjugent pas du niveau des performances futures.

** Dividendes nets réinvestis.

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



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